



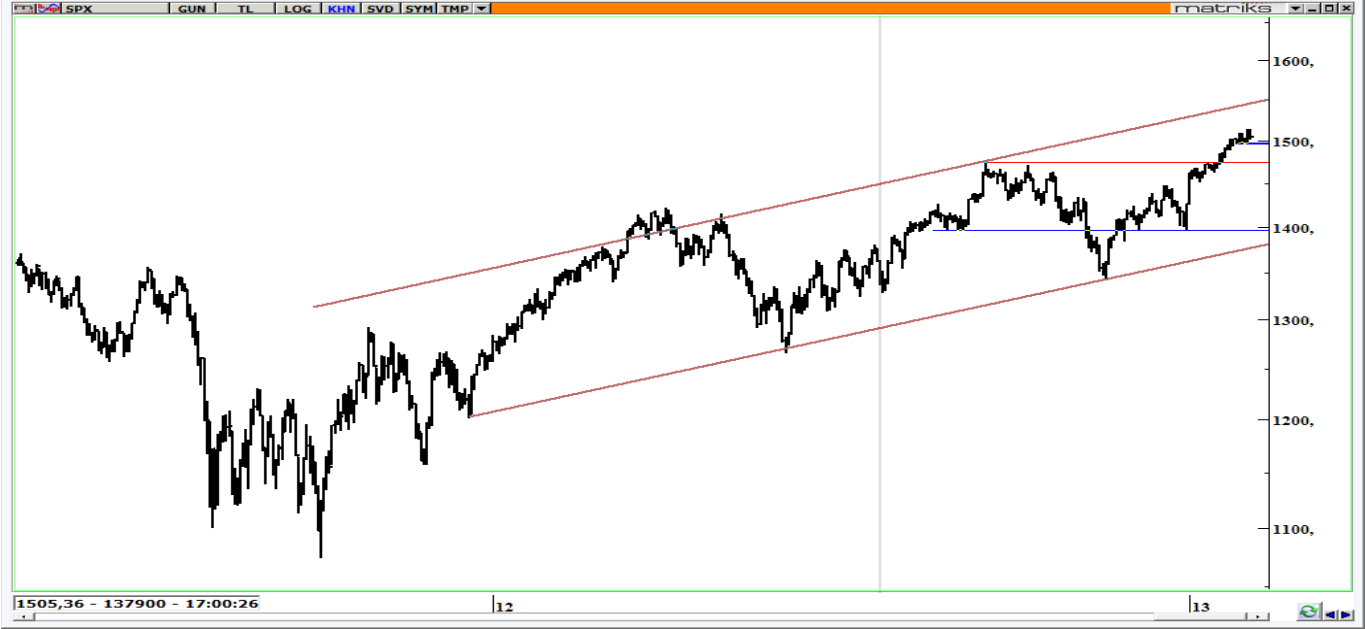
Haftaya Bakış

Zayıf Dolar, ucuz Yen ve güçlü Euro'ya kuvvetli makro veriler eklendi... Piyasalarda “risk iştahı ve carry” ile son beş yılın zirvelerine gelindi... Gözler Draghi'de...

- **ABD'de psikolojik eşikler geçildi...** Avrupa'da PMI güçlü gelirken, ABD İstihdam ve ISM verilerini kutladı. 4Ç'de ortalama 200bin artan istihdama Ocak'ta da 157bin kişi eklenmesi ve ISM imalatın surpriz artış göstermesi NY borsasını son beş yılın zirvelerine taşıdı. 10 yıllık faiz de %2.05'e yaklaşarak hisselerle girişi teyit etti.
- **Euro'da fundamental boğa piyasası...** 1.34-1.35 bandını yukarı zorlayan trade'lere güvenle bakmadığımız yönündeki görüşümüzü 1 Şubat itibarıyla değiştirdik. Sözkonusu revizyonun perde arkasında iki fundamental neden var: Birincisi, ABD ile Euro-bölgesi arasındaki büyüme farkının Euro'dan yana genişlemeye başlamasıdır. İkincisi ise AMB bilançosunun daralmaya başlamasıdır. Bunda bankaların geçen yıl AMB'ından temin ettikleri LTRO kredilerini geri ödemeye başlamaları etkili oldu. Paritede 1.38 yolunun açık olduğunu düşünüyoruz. Perşembe günü AMB toplantısının Eurodaki yükselişi geçicidir olsa aşağı yönde etkilemesini bekleyebiliriz.
- **Draghi'yi Perşembe günü zor ve karmaşık bir basın toplantısı bekliyor...** Draghi pozisyonunu değiştirmez ve şahin duruşundan geri adım atmazsa EURUSD paritesinde ilk durak 1.38 olur! Bizce Draghi AMB bilançosunun küçüldüğü ve dolayısıyla Euro'nun ralli yaptığı bir ortamda şahin duruş sergilemekten kaçınır. Fakat söyleyecekleri “AMB tüm politika seçeneklerini açık tutmakta” lafının ötesine geçmez. Bu da euro-long pozisyonların azaltılması için yeterli bir gerekçe sağlamaz ancak öte tarafta da Euro'ya yeni pozitif heyecan da getirmesin. Özetle, AMB toplantısı Euro'daki rallinin gazını geçici bir süre alır; sonraki günlerde/haftalarda ise parite yoluna devam eder.
- **Makro veri ajandası bu hafta hafif...** 7-8 Şubat'ta yapılacak AB Liderler zirvesinden piyasaları etkileyecek bir gelişme beklenmiyor. Euro bölgesi Ocak Hizmetler PMI verilerinde final rakamlarda olası revizyonlara bakılacak. ABD ISM Hizmetler verisinde sınırlı düşüş olası. Cuma ise Çin'den gelecek enflasyon ve dış ticaret verileri izlenecek. Gerçekleşme muhtemelen toparlanma sinyallerini destekleyecek.
- **İçerde Aralık Sanayi üretim rakamları takip edilecek...** Cuma açıklanacak Aralık sanayi üretim rakamlarında da önemli bir değişim görmeyeceğiz. Ön değerlendirmelerimize göre, üretim hızı Aralık'ta muhtemelen %0-3 bandında kaldı.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



ABD piyasalarında iyi gelen verilerle birlikte olumlu hava devam ediyor. Mart ayında önemli gündemi olan ABD piyasalarının önünde bir aya yakın gündemsiz bir süreç var ve piyasalar bu süreci olumlu geçirmeye aday. Teknik olarak 1500 seviyesinin üzerindeki hareketler S&P endeksini 1545 seviyesindeki kısa vadeli kanal direncine taşıyacaktır. S&P endeksinde uzun vadeli grafikten görüldüğü gibi 1557 seviyesinde tarihi zirve direnci bulunuyor.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik



ABD 10 yıllık Tahvil Faizi Grafiği

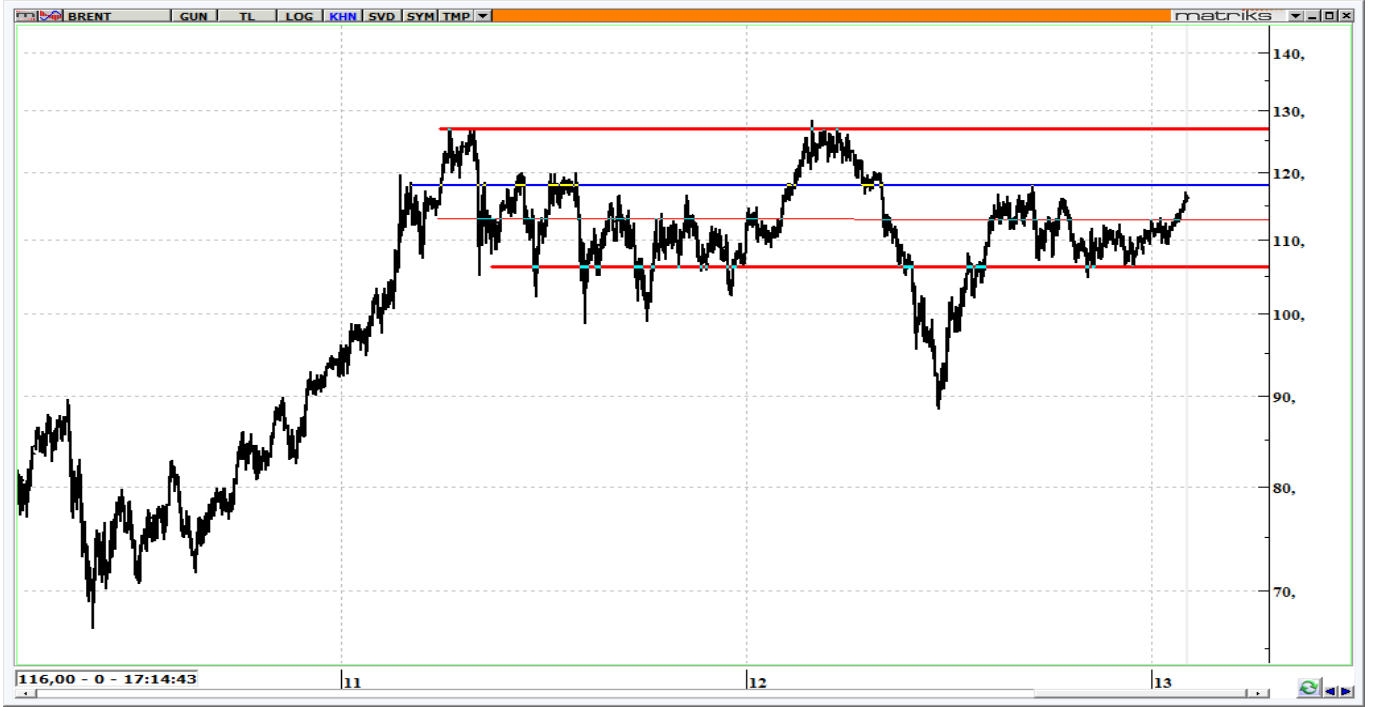


ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükseliş, güvenli limanlardan riskli varlıklara doğru geçişin devam ettiğini gösteriyor. Grafikteki yükseliş, S&P endeksindeki yükselişi destekliyor.

Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik



Paritede 1.34-1.35 seviyesinin üzerine güvenli bamağımız yönündeki görüşümüzü değiştiriyoruz. Büyüme verilerinin euro lehine olması ve AMB ye LTRO geri ödemeleri euroda güçlenmeye sebep oldu. Teknik olarak 1.35 seviyesinin üzerindeki hareketler 1.40 seviyesine doğru yükselişi destekleyecektir. Perşembe günkü AMB toplantısı öncesinde paritede bir miktar baskı görebiliriz. Paritedeki seyri risk iştahı açısından olumlu buluyoruz.

Brent Petrol – Kısa Vadeli Grafik

Global ekonomide gelişmeye yönelik olumlu sinyallerle birlikte 113 direncini kıran Brent petrolde 119 seviyesindeki direnç izleniyor. Şimdilik uzun zamandır hareket ettiği yatay bandında bulunan Brent için 119 seviyesinin üzerine çıkması durumunda 126 seviyesine doğru etkili yükselişler görebiliriz.

Altın Ons (USD) – Kısa Vadeli Grafik

Altında da geçen haftaya kıyasla farklı bir seyir söz konusu değil. Grafikte 1630-1700 arasındaki yatay seyir devam ediyor. Bu aralığın dışına çıkmadıkça etkili seyirler beklenmiyor.

Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

IMKB 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



Endeks kısa vadeli grafikten görüldüğü gibi Mavi kanalı içerisinde sert bir düzeltme gerçekleştirdi ve tepki yapmaya çalışıyor. Genel olarak yükselen trend halen devam ediyor. Kısa vadede 80200 seviyesindeki yeşil yatay çizginin üzerinde tutunması durumunda 82500 seviyesindeki diğer yatay direncine kadar tepki görebiliriz. Bu nedenle 80200 stop loss alınarak ölçülü alımlar yapılabilir. Teknik olarak 86800 seviyesindeki tarihi zirve kırılmadıkça full pozisyonda olmamak daha sağlıklı olabilir.

IMKB 100 Endeksi – Uzun Vadeli Haftalık Grafik



IMKB 100 / ABD S&P Endeksi Göreceli Performans Grafiği



ABD S&P Endeksi bazındaki IMKB grafiğinden görüldüğü gibi son günlerde hızlı yaşanan IMKB nin S&P endeksine kıyasla negatif ayrışması kırmızı yatay çizgide durmuş görünüyor. Grafik önümüzdeki günlerde S&P endeksine göre zayıf kalan IMKB endeksinde dengelenme sürecine girebileceğine işaret ediyor.

USD/TL - Kısa Vadeli Grafik



USD/TL kuru paritedeki sert düşüş ve Dolar endeksindeki yukarı hareketin sonrasında yeniden 1.7525 seviyesinin üzerine yükseliş gösterdi. Grafik USD/TL nin 1.7525 seviyesinin üzerine yerleşerek 1.7850 seviyesine doğru yükseliş oluşabileceğini gösteriyor.

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

Döviz sepetinin yeniden 2.0680 seviyesindeki yatay desteği üzerinde tutunması önümüzdeki hafta TL de bir miktar değer kaybı olabileceğini gösteriyor. Sepetteki seyir USDTL deki yukarı seyri destekliyor.

Sonuç

Geçen hafta yaşanan kar satışları sonrasında IMKB 100 endeksinin 78600 seviyesi üzerinde güçlenmeye çalıştığını görüyoruz. Endeks halen yükselen kanalı içerisinde ve kısa vadede 80200 seviyesi üzerine yerleşmesi durumunda önümüzdeki hafta 82500 seviyesine doğru yükseliş görebiliriz. Endeksin 82500 seviyesi üzerine yerleşmesi durumunda ise yeniden 86000 seviyelerine doğru yükselişler olabilir. Haftalık Strateji anlamında IMKB 100 endeksinde 80200 seviyesini stop loss olarak ölçülü alımlar yapılabilir. Buna ek olarak Moody's açıklamaları ve TCMB nin ek gevşeme sinyali vermemesi sonrasında IMKB deki yükselişin eski tempoda sürmesini beklemek yanlış olabilir. Buna bağlı olarak endeksin yeni zirveler gerçekleştirme şansının azaldığını düşünüyoruz. Bu nedenle portföylerde ölçülü pozisyonların olması daha sağlıklı olabilir.



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

ADANA

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

İZMİR

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

ANTALYA

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

ANKARA

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

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.