



Haftaya Bakış

Piyasalar hem “hız denemesi” yapıyor ve hem de “efor testinden” geçiyor...

- **Ana temada değişiklik yok...** Gerek ABD’den ve gerekse Euro-bölgesinden iyi gelen makro veriler politik risklerin/belirsizliklerin üzerini örterken, merkez bankaları “banknot matbaalarını” tam güç çalıştırmaya devam ediyorlar. AMB henüz onlardan biri olmasa da ek gevşeme politikalarına artık daha yakın duruyor.
- **Piyasalar bir noktadan sonra Draghidten Aksiyon bekleyecek...** Bir noktayı atlamamak gerekiyor o da şu: Dünyanın geri kalanı aktif şekilde parasal gevşeme sürecini sürdürürken, AMB’nin sadece lafla başarı kazanması mümkün değil. AMB “harekete geçmeye yakınım” mesajıyla bir süre euro’yu aşırı değerlenmeden uzak tutabilir ancak aksiyon gelmezse yeniden başa dönülür. Unutmayalım, ABD ile AB ekonomilerinde faiz ve büyüme farkları Euro lehine gelişmeye devam ediyor.
- **ABD’de son makro veriler çarkların dönmeye devam ettiğini gösterse de “mali kavaganın” büyüme üzerindeki gölgesi kalkmıyor...** ABD’de Ocak ayına ilişkin istihdam verisi, ISM imalat ve Tüketici Güveni mali riske rağmen ekonomiye dair iyi sinyaller gönderiyor. Obama’nın 1 Mart’ta otomatik harcama kesintilerini engelleme çağrısına cumhuriyetçilerden olumlu cevap gelmedi. Taraflar henüz ikinci raund öncesi “el sıkışmaktan” epey uzak. Bunun büyüme üzerine mutlaka bir etkisi olacak ve 2012’de %1.5’e doğru yavaşlayan büyümenin bu yıl en azından ilk yarıda %1’e çekilmesi mümkün olabilecek. İlk sinyalleri Çarşamba açıklanacak Ocak Perakende satış verilerinden alabiliriz. Konsensüs yatay bir görünüme işaret etse de %0.5’i aşan oranda düşüş yaşanabilir, Cuma açıklanacak üretim verileri ise yatay kalabilir, Michigan Tüketici Güven Endeksinde de sınırlı düşüş ihtimali var. Bu hafta ayrıca Fed FOMC üyelerinin pekçoğu çeşitli platformlarda konuşacak (market-mover).
- **İtalya ve İspanya yine radar ekranına girdi...** Son anketlerde Berlusconi’nin populist söylemlerle Merkez Sol lider Luigi Bersani ile olan farkı azaltmasından piyasalar memnun olmadı. Bizce İtalya yerine dikkatler daha çok İspanya üzerinde toplanmalı çünkü Rajoy’a yöneltilen yolsuzluk suçlamalarının ardından hükümetin reform yapma kabiliyetinin azalabileceği ve AMB OMT (sınırsız tahvil alım programı) şemsiyesi altına girmekten kaçınabileceği endişesi var.
- **Asya’da “Abenomics” rüzgarı... BoJ Perşembe toplanıyor...** Okurlarımız hatırlayacaktır, geçtiğimiz Kasım ayından bu yana Japonya’da yeni başbakan Abe’nin ne pahasına olursa olsun “uber gevşek” politikalarla ekonomiyi canlandırma sevdasından bahsediyoruz. BoJ Başkanı Shirakawa görevi planlanan tarihten yani 18 Nisan’dan önce 19 Mart’ta bırakacak. Görevi bırakana kadar Shirakawa programlanan parasal gevşemenin dışında yeni bir adım atmaz. Yeni adaylar 14 Şubat’taki BoJ toplantısının ardından ortalığa çıkar. Piyasalarda ismi geçen adayların hemen hepsi de Abe’nin yolundan gidiyor. Bu durumda, Japonya’da *Abenomics’in* 4 Nisan’daki BoJ toplantısında törenle devreye girdiğini görmüş olacağız.
- **G-20 14-15 Şubat’ta toplanıyor...** Konu elbetteki kur savaşları. Özellikle bu konuda Rusya’nın söyleyeceği çok şey var. Konsensüs ufukta görünmüyor. Bu hafta, Avrupa’da 4Ç büyüme açıklanacak ve muhtemelen küçülme olacak; %0.3-0.5’lik daralma fiyatlarda.
- **Geçen hafta “anti-terör finansman kanunu” TBMM Genel Kurulunda kabul edildi...** Buradan kredi notuna leke gelme olasılığı ortadan kalktı. Bu hafta gözler evvela yarınki 14 aylık tahvil ihalesinde ancak asıl test, sonraki hafta yapılacak ihalelerde. Aralık’ta Cari Denge’nin 5-5.5 mia dolarlık açık verdiğini görebiliriz (fiyatlarda). Cuma Ocak bütçe verileri de açıklanacak ve olumlu veriler görecekiz. Yıl sonu TÜFE beklentilerinde yukarı yönlü revizyon olası.

Para piyasalarına gelince, Reel Efektif Kur’da kritik 120 eşliğinin geçilmesi nedeniyle TCMB’nin 19 Şubat’taki PPK’da O/N Borç Alma faizini 25 baz puan düşürebileceği görüşlerine katılmadığımızı birkez daha hatırlatalım. Aralık- Ocak’ta faiz koridorunda aşağı yönlü yapılan ayarlamaların da reel kurun Ocak’ta 120 seviyesini aşma ihtimaline karşı önceden alınmış bir aksiyon olduğu görüşündeyiz. TCMB’nin de %15’lik kredi artış hedefine sadık kalarak ihtiyatlı duruş sergilediğini ve buna paralel yeni zorunlu karşılık artırımlarına yeşil ışık yaktığını dikkate aldığımızda, fonlama tarafından hisselerle destek gelmediğini bir kez daha hatırlatmakta fayda görüyoruz.

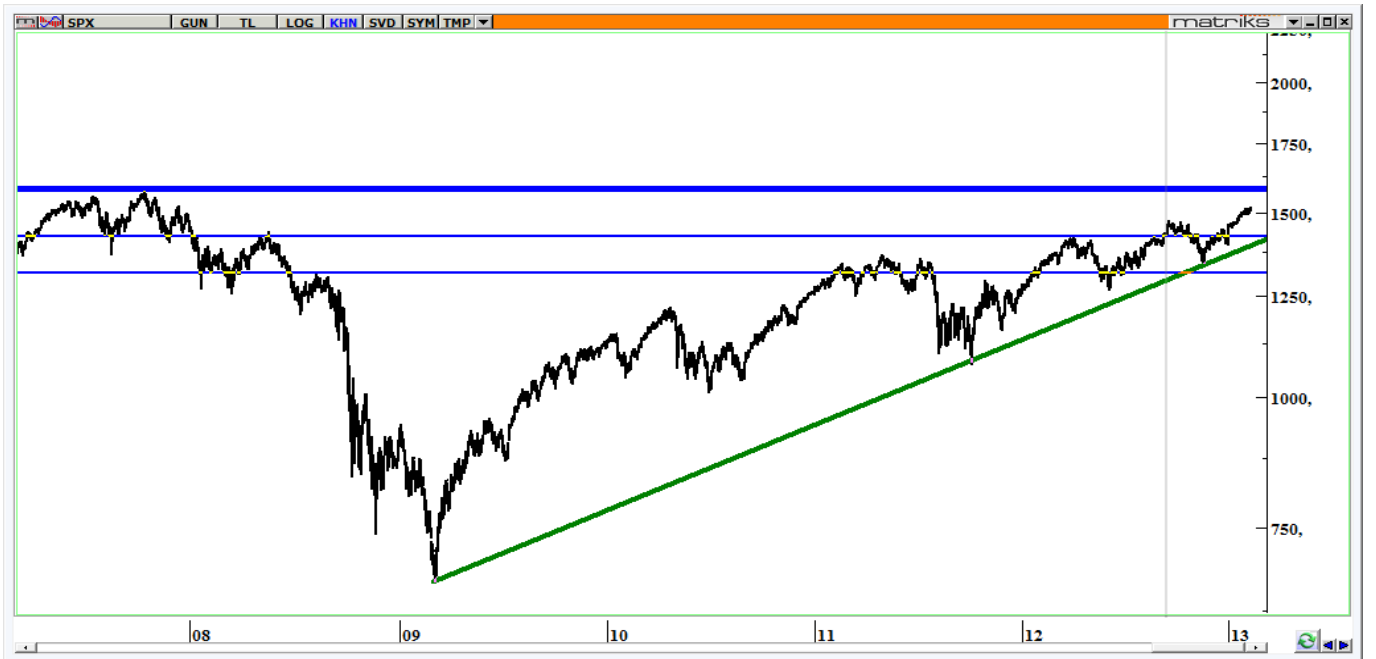
Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



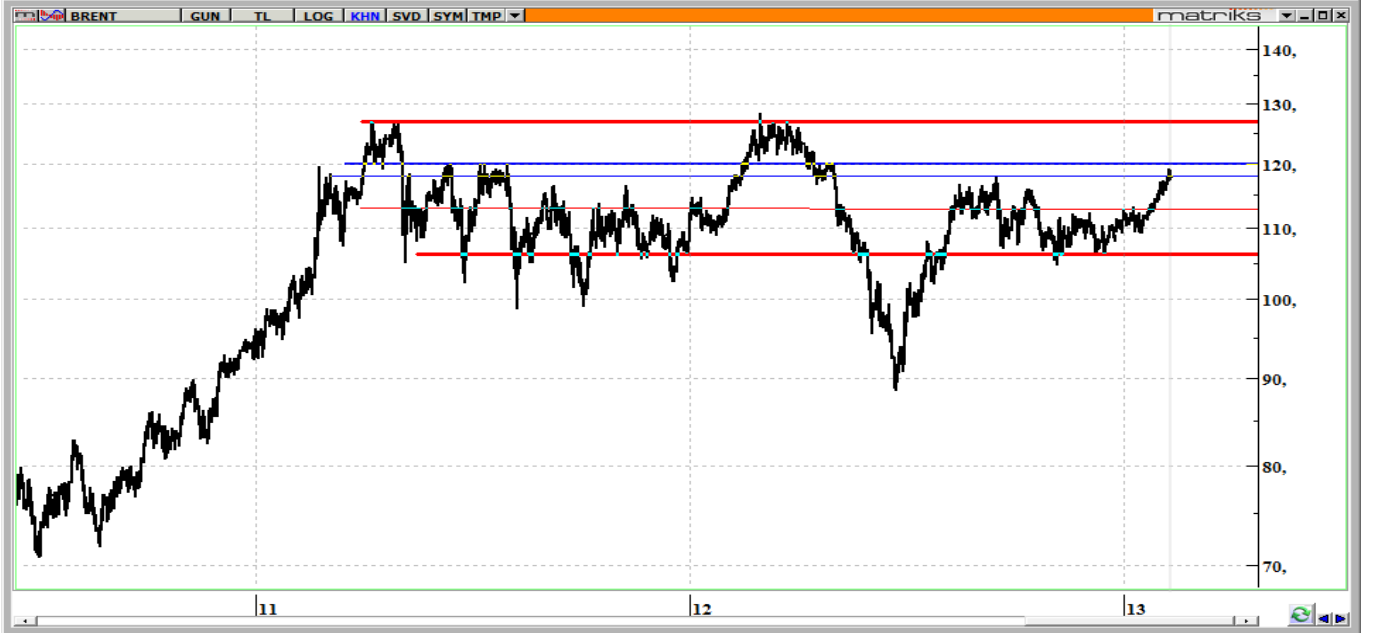
ABD piyasalarında iyi gelen verilerle birlikte olumlu hava devam ediyor. Mart ayına kadar önemli gündemi bulunmayan ABD piyasaları, Şubat sonuna kadar pozitif seyrini koruyacak gözüküyor. Teknik olarak 1500 seviyesinin üzerindeki hareketler S&P endeksini 1558 seviyesindeki kısa vadeli kanal direncine taşıyacaktır. S&P endeksinde ayrıca uzun vadeli grafikten görüldüğü gibi 1576 seviyesinde tarihi zirve direnci bulunuyor.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik



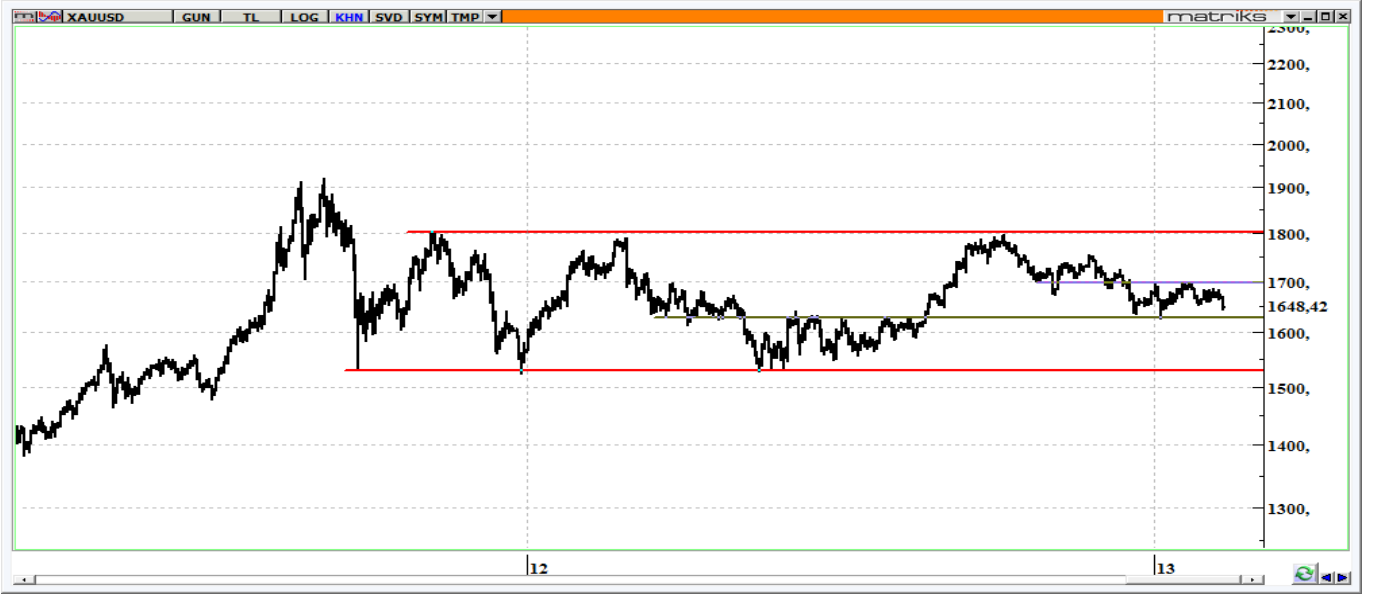
Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik

Yukarıdaki yazımızda belirttiğimiz gibi Avrupa Merkez Bankası'nın son toplantısında gevşeme yönünde harekete geçmeye hazırım mesajı vermesiyle birlikte eurodolar paritesi 1.37 seviyesinden hızla 1.33 seviyelerine doğru geriledi. Ancak makro dengelerin euro lehinde olduğunu ve grafiğin yukarı trendi işaret ettiğini belirtiriz. Başka deyişle AMB Başkanı Draghiden mesaj vermenin dışında somut adım gelmezse, parite yine 1.38 seviyelerine doğru hareketler gösterecektir.

Brent Petrol – Kısa Vadeli Grafik

Global büyümeyi destekleyen makro veriler ve Çin'in Ocak ayında petrol ithalatının artması gibi sebeplerle 118-120 direnç aralığını zorlayan Brent petrolde, bu seviyenin üzerinde kalıcı seyir oluşması IMKB yi olumsuz etkileyecektir. Bu durumda 127 seviyesine doğru yükselişler oluşabilir.

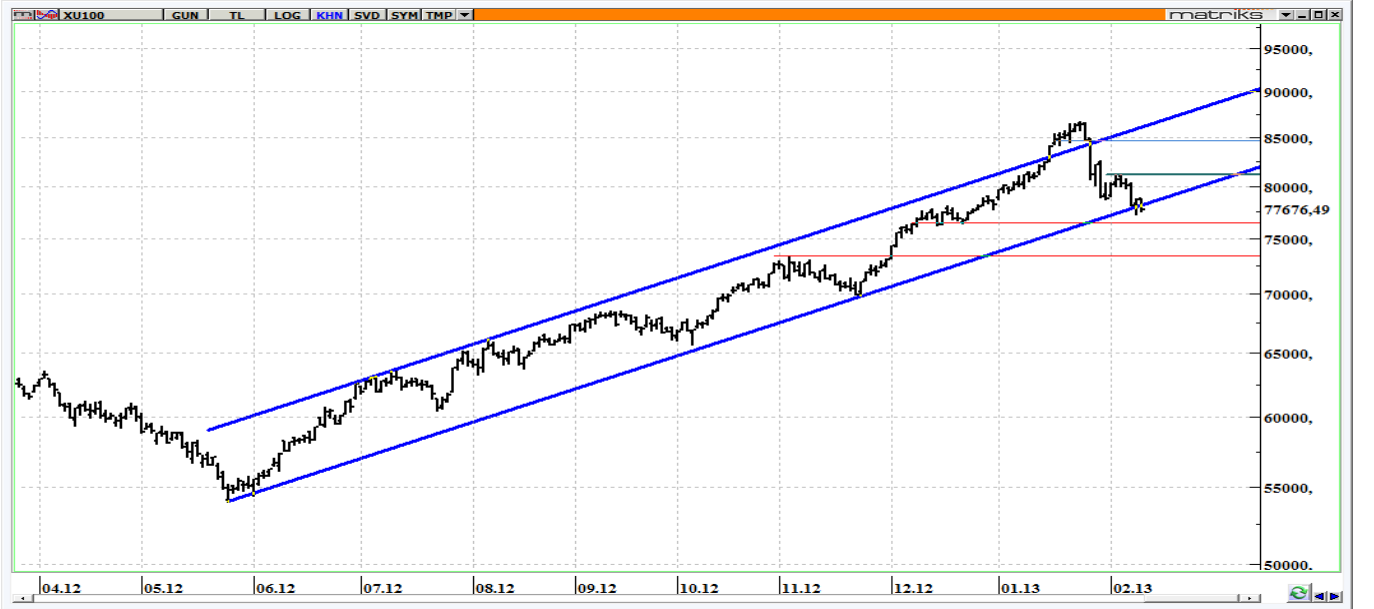
Altın Ons (USD) – Kısa Vadeli Grafik



Altında da geçen haftaya kıyasla farklı bir seyr söz konusu değil. Grafikte 1630-1700 arasındaki yatay seyr devam ediyor. Bu aralığın dışına çıkmadıkça etkili seyrler beklenmiyor. FED üyelerinin QE3 ile ilgili yapacağı açıklamalar bu hafta Altın üzerinde etkili olabilir.

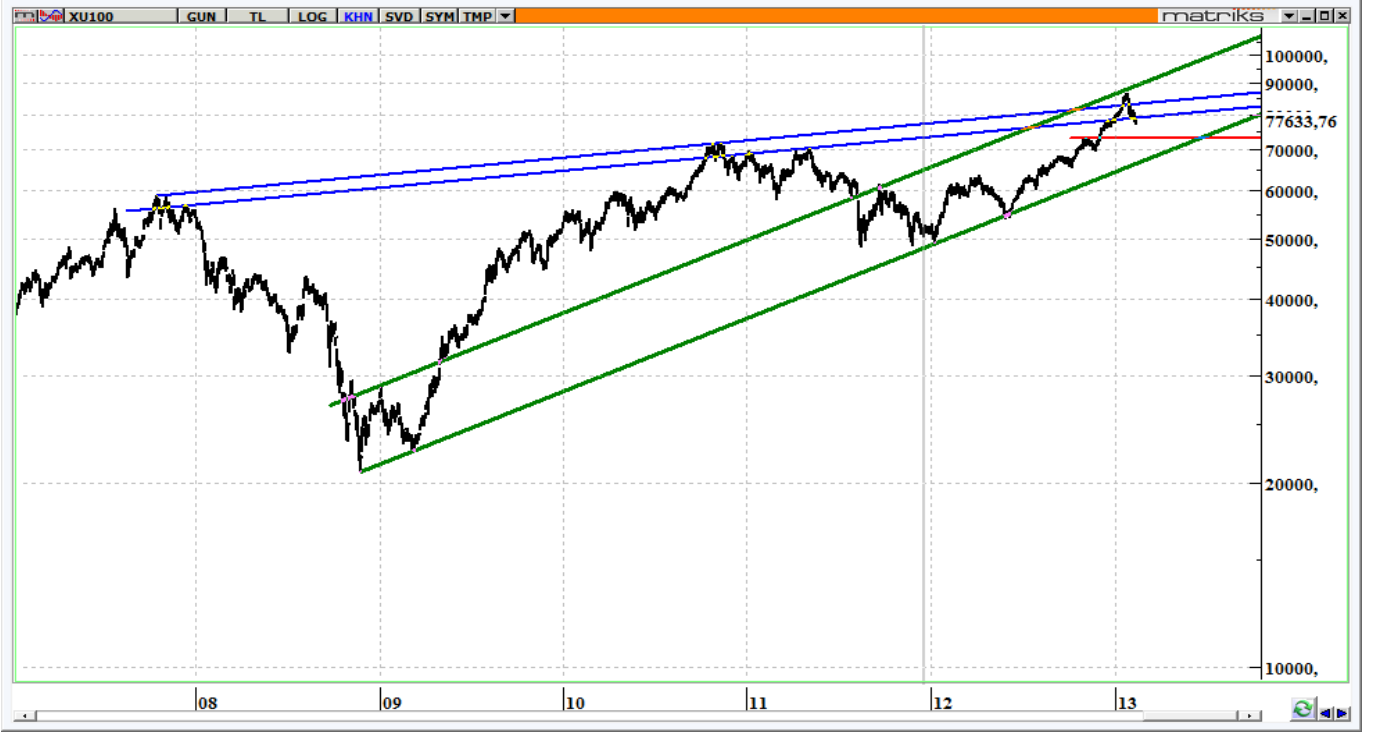
Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

IMKB 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



Endeks kısa vadeli grafikten görüldüğü gibi yükselen mavi kanalını sonlandırıyor. Bu durum endekste satış baskısının devam edebileceğini gösteriyor. Strateji olarak Endeks 81250 seviyesinin üzerine yerleşmeden pozisyon açılmamalı. Mevcut pozisyonlar ise 77200 seviyelerinin altına gelmesi durumunda kapatılmalı. Bu durumda endekste 73400 seviyesine doğru düşüş oluşabilir. Aşağıdaki uzun vadeli grafikte de endeksin trend çizgisini kırdığı ve 73400 seviyelerindeki kırmızı yatay desteğine gerileyebileceği görülebilir.

IMKB 100 Endeksi – Uzun Vadeli Haftalık Grafik



IMKB 100 / ABD S&P Endeksi Göreceli Performans Grafiği



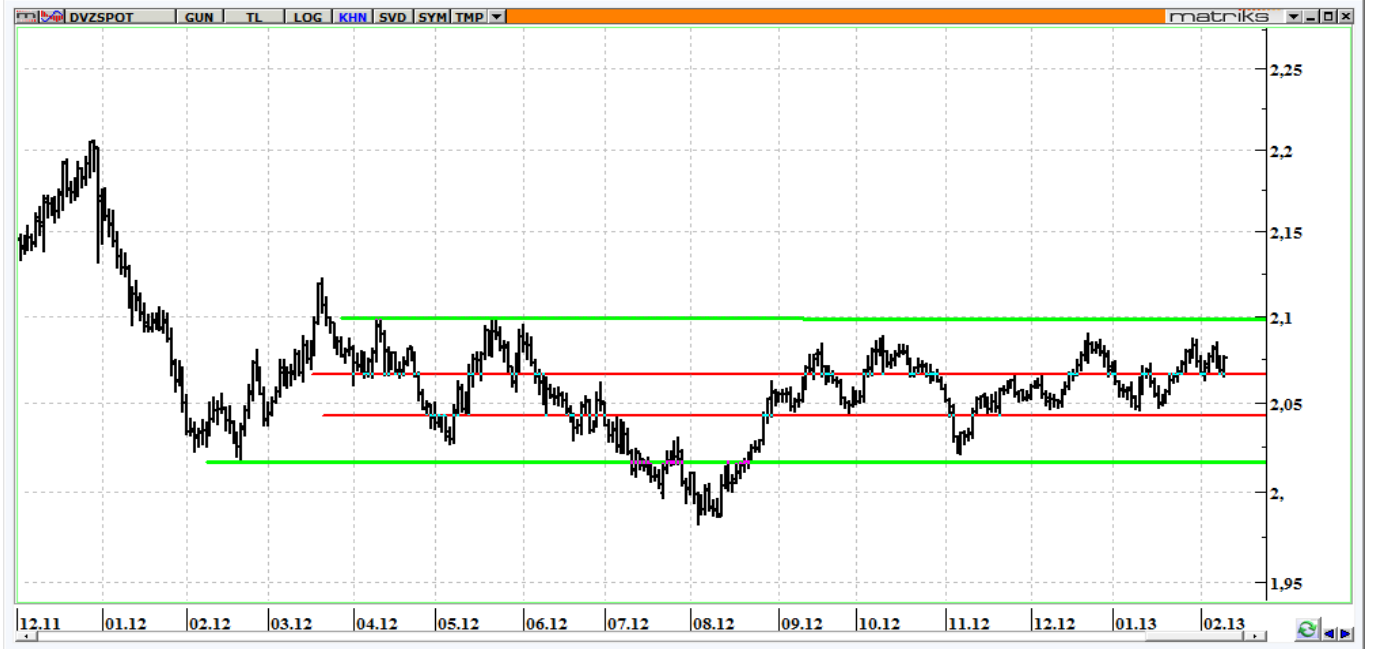
IMKB nin S&P endeksine rölâtif grafiği önümüzdeki günlerde S&P endeksine kıyasla daha zayıf IMKB resminin devam edebileceğini işaret ediyor.

USD/TL - Kısa Vadeli Grafik



USD/TL kuru 1.7730 direncinin üzerine çıkmaya çalışırken, 1.7820 seviyesinden geçen alçalan trend direncini izliyoruz. USD/TL nin 1.7820 seviyesini kırması durumunda yukarı yönlü hareket 1.80 seviyelerine doğru hızlanabilir. TCMB nin 19 Şubat tarihindeki toplantısında faiz indirimine yönelik beklentilerde USD/TL de etkili oluyor.

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



Döviz sepeti 2.0680 seviyesindeki yatay desteğinden tepki gösteriyor. Mevcut seyir sepetin 2.09 seviyesine doğru yükselbileceğini göstermekte. Sepetteki yükseliş, USD/TL deki yükselişle paralel.

Sonuç

Endeksin satışlarla birlikte yükseliş kanalını sonlandırmaya başladığı görülüyor. Buna karşılık IMKB 30 ve Bankacılık sektörü endekslerinin yükselen kanallarını geçen hafta net bir şekilde sonlandırdıklarını hatırlatırız. Strateji olarak, halen kapatılmamış pozisyonlar varsa hisse senedi oranları düşük seviyelerde tutulmalı. Endeksin 77200 seviyesinin de altına gerilemeye başlaması durumunda kapatılmayan pozisyonlar kapatılmalı. Portföylerdeki hisse oranı endeksin 81250 seviyesinin üzerine yerleşmedikçe artırılmamalı yada yeni alım yapılmamalı.



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
Birsol 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, yayınlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.