



Haftaya Bakış

Döviz piyasalarının sağladığı momentumla tutunmaya çalışan global piyasalar için Fed FOMC tutanakları önemli... TCMB PPK toplantısı ve Hazine ihaleleri dikkatle izlenecek...

- **Ana tema : Merkez Bankalarından yeni salvolar...** Bir süredir bu sayfalardan gerek ABD'den ve gerekse Euro-bölgesinden iyi gelen makro verilerle politik risklerin/belirsizliklerin üzerinin örtüldüğünden bahsedip duruyoruz. Geçen hafta Euro-bölgesinde beklentilerin ötesinde gerçekleşen iktisadi daralma (4Ç) Avrupa'nın "kur savaşlarına" daha fazla tarafsız kalamayabileceğine ve ek gevşeme politikalarına yakın durmaya başlayan AMB'nin da bu doğrultuda harekete geçebileceğine işaret ediyor. ABD tarafında ise "mali kavgada ikinci raundun start alacağı 1 Mart" öncesinde henüz barışa dair bir umut ışığı alabilmiş değiliz. Bu ortamda Fed Q3'e yıl boyunca devam edecek ancak 2014 başlarında "kasedi geri sarmaya" başlayacak. Japonya ise "Abenomics" için artık gün sayıyor.
- **Euro bölgesindeki zayıf 4Ç büyüme rakamları artık tarih oldu ancak "şeytan ayrıntıda saklı" lafı da unutulmamalı...** Euro-bölgesinin 1Ç'de de daralma bölgesinden çıkmakta güçlük çekeceğini ve %0.1 dolayında küçülebileceğini söylemek pek de yanıltıcı olmaz. Bu noktada, Perşembe açıklanacak PMI cephesinden EURUSD paritesine pek bir destek gelmeyecek gibi (Euro-nötr). Almanya'dan gelecek PMI, ZEW ve IFO verileri ise görece daha iyi durmakta ve pariteye destek verecek kalibrede görünüyor (Euro-pozitif). Her ne kadar EURUSD paritesi üzerinde riskler mevcut olsa da, **Parite 1.33-1.34 bandında konsolidasyon hareketi yapmanın ötesinde ciddi bir hasar almaz**; çünkü ABD'de süre gelen "mali kavgada ikinci raund bir aya kalmaz start alır" ve Fed 2013 boyunca para basmaya devam eder.
- **Japonya MB'ına yeni başkan ataması Mart sonunda gerçekleşmesini ve Abenomics'e Nisan'da geçilmesini bekliyoruz...** G20'nin sonuç bildirgesinde Japonya'yı hedef ifadeler kullanmaması başbakan Shinzo Abe'nin elini rahatlatmış. Yeniden 94'e tırmanan USDJPY'de 95 yolu açık.
- **Çarşamba açıklanacak Fed FOMC Ocak toplantı tutanaklarına dikkat! QE3'e ilişkin önemli ip uçları alabiliriz...** Geçen hafta boyunca Fed'in gerek Güvercin ve gerekse Şahin kanadından gelen açıklamalardan aldığımız tek bir mesaj var. O da şu: 2013 boyunca QE3 kanalından para basmaya devam edecek olan Fed 2014'ün başlarında "kasedi geri sarmaya başlayacak". Piyasaları bu fikre ufak dozlarla alıştırmaya arzusu güden Fed üyeleri operasyon başladığında finansal varlık fiyatlarında ciddi bir dalgalanmanın yaşanmayacağını umut ediyor. ABD'de bu hafta açıklanacak konut ve enflasyon verilerinden piyasalara önemli bir etki gelmez düşüncesindeyiz.
- **Geçen hafta makro taraftaki gelişmeler de çok yardımcı olmadı...** Cari açığın beklentilerin altında kalması ve net turizm gelirlerinin 5.4 milyar dolar yukarı revize edilmesi de pek bir heyecan getirmedi. Hesaplamalarda yapılan metodoloji değişikliğinden kaynaklanan revizyonların net görünümüne genel olarak etki etmediğini söyleyen Fitch duruşunu değiştirmezken, 28 Ocak'ta ekonomide kalıcı 3x5 dengesi istediğini ima eden ve bunu sürdürülebilir kılacak finansman yapısının gerekliliğinin altını çizen Moody's'i hesaplama yöntemlerini değiştirerek ikna etmek pek mümkün görünmüyor.
- **TCMB PPK toplantısından faiz değişikliği beklemiyoruz ancak zorunlu karşılık oranlarında ölçülü artırımlar olabilir...** Reel Efektif Kur'da kritik 120 eşiğinin geçilmesi nedeniyle TCMB'nin yarınki PPK toplantısında O/N Borç Alma faizinin 25 baz puan düşürebileceği (ve hatta koridoru aynı oranda aşağı kaydırabileceği) görüşlerine katılmadığımızı birkez daha hatırlatalım; zira, TCMB'nin "enflasyon farkından kaynaklanan değerlenmeye" cevap vermeyeceğini düşünüyoruz. Kaldı ki 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. Makro tarafta ise karmaşık gelen verilerin koridor değişikliği için risk teşkil ettiğini de bir kenara yazalım. Ancak %15'lik kredi artış hedefine sadık kalarak finansal istikrar noktasında ihtiyatlı duruş sergileyen TCMB TL mevduat ve DTH'ta ölçülü zorunlu karşılık artırımlarına gidebilir.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

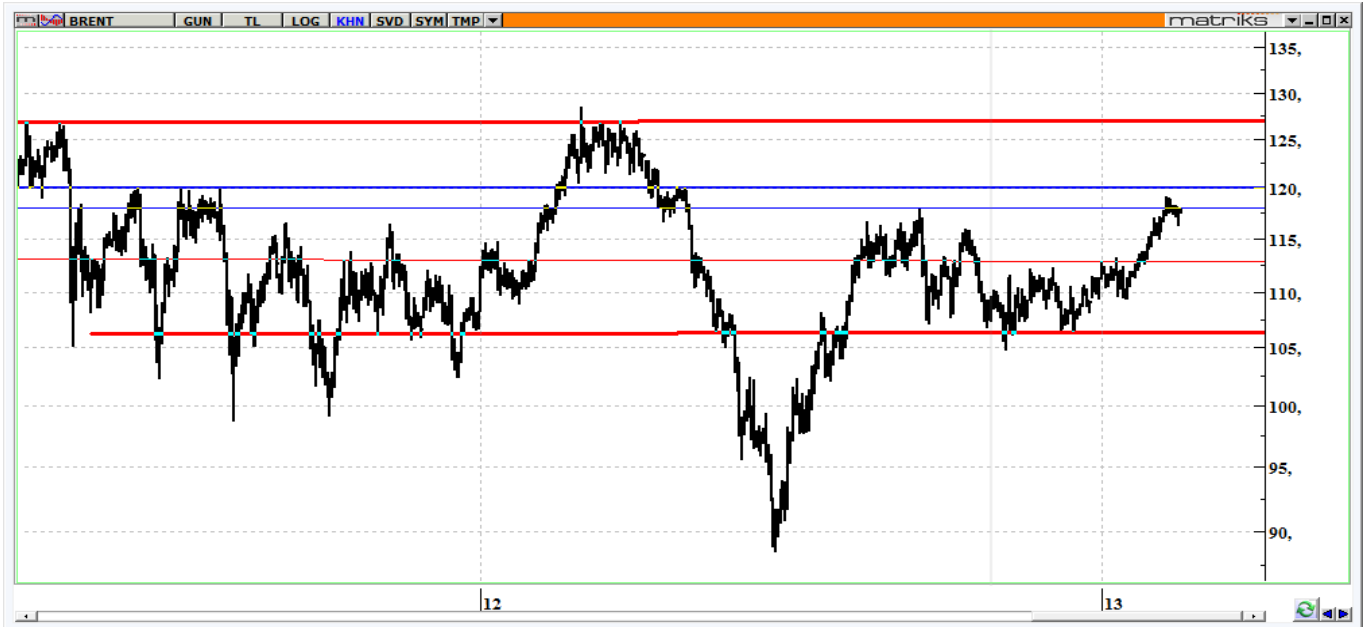
ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik

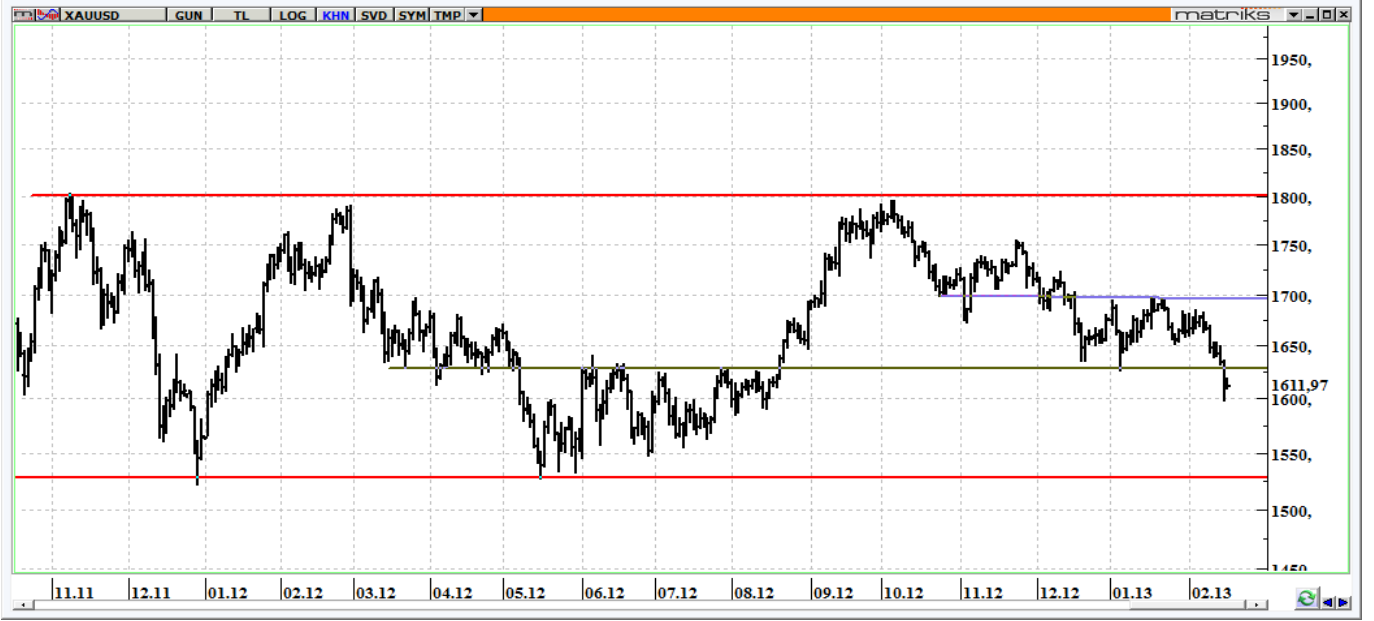


ABD piyasalarında iyi gelen verilerle birlikte yükseliş trendi devam ediyor. Mart ayına kadar önemli gündemi bulunmayan ABD piyasaları, Şubat sonuna kadar da pozitif seyrini koruyacak gözüküyor. 1510 seviyesinden geçen kanal desteği kritik. S&P endeksinin bu seviyenin altına gerilemesi durumunda satış baskısı oluşacaktır. 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**Brent Petrol – Kısa Vadeli Grafik**

Altın Ons (USD) – Kısa Vadeli Grafik

Haftalar sonra Altında önemli bir seyir görülüyor. Altın 1630-1700 bandını aşağı yönlü kırmış durumda. FED üyelerinin QE3'ün sonlandırılmasına yönelik açıklamalarının Altındaki gerilemede büyük etkisi var. Altında 1630 seviyesi üzerine çıkılamaması önümüzdeki günlerde 1530 seviyesine gerileme yaratabilir.

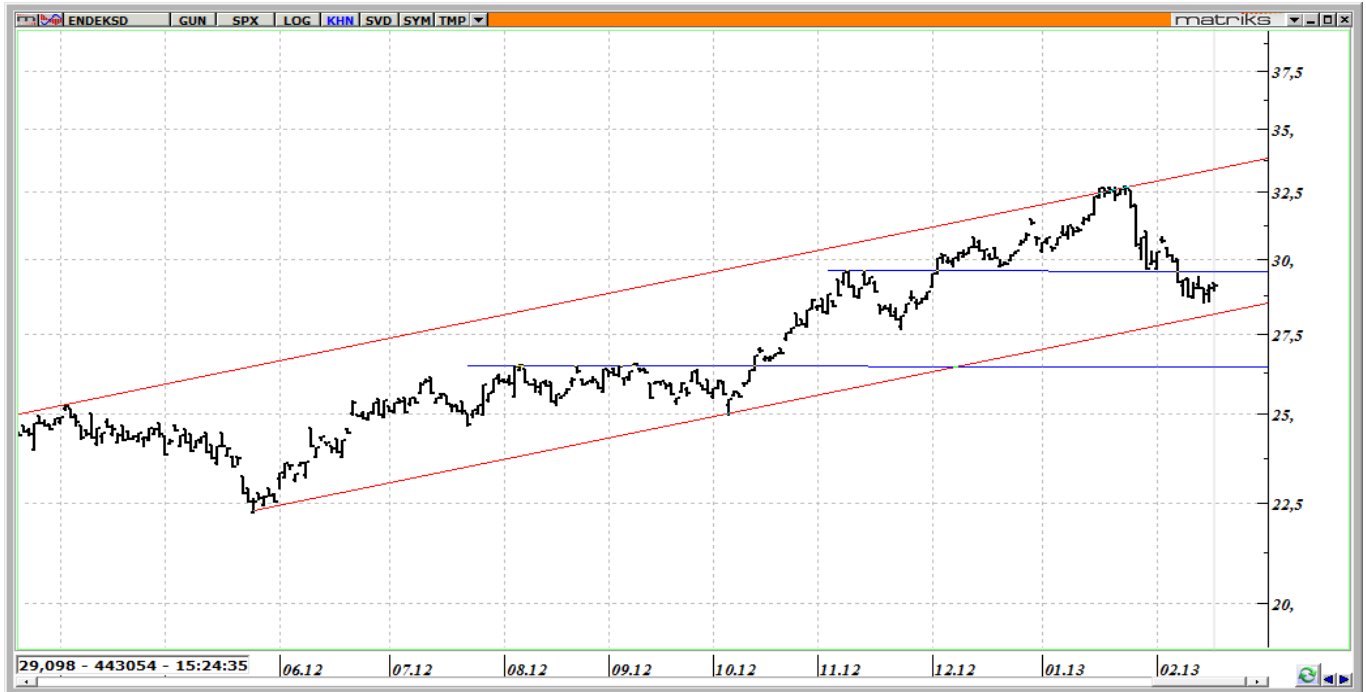
Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar**İMKB 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik**

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 seviyesinden geçen kırmızı yatay desteğin altına gelmesi durumunda kapatılmalı. Bu durumda endekste 73400 seviyesindeki yatay desteğe 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



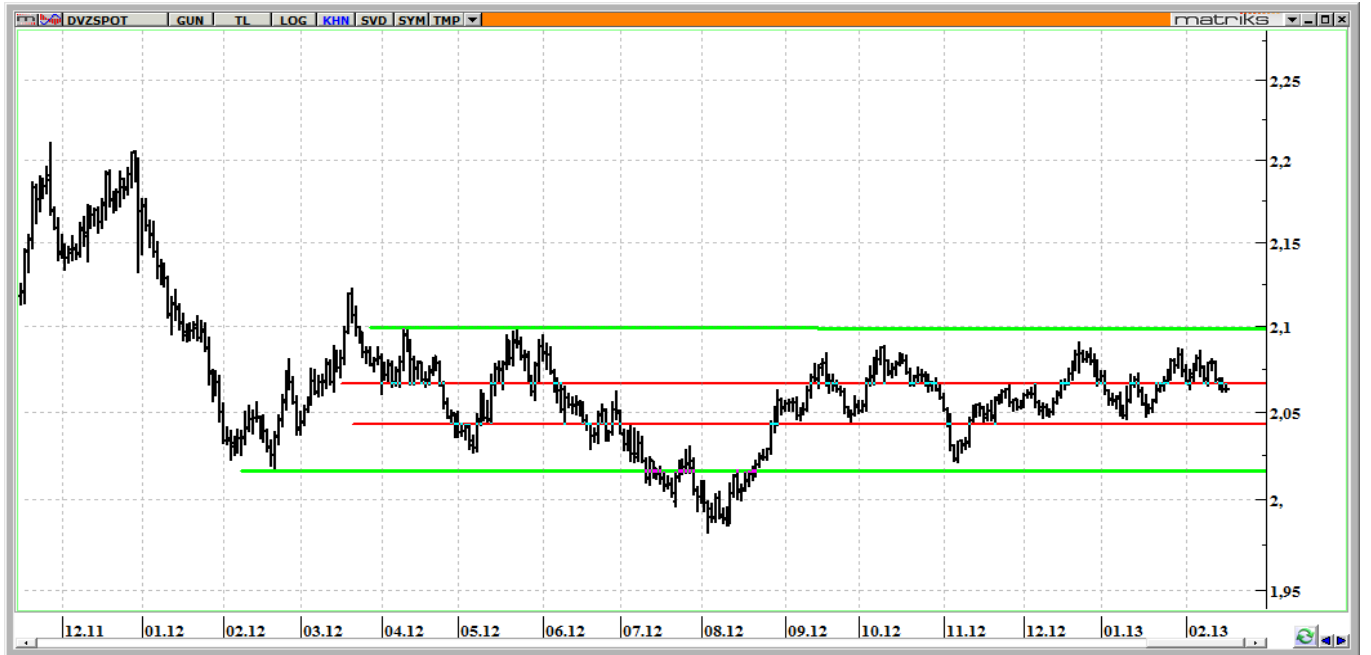
IMKB nin S&P endeksine rölâtif grafiği kısa vadeli kanal desteğine yaklaşıyor. Grafik şimdilik S&P endeksine göre daha zayıf IMKB görüntüsünün süreceğini gösteriyor olsa da, kanal çizgisinden tepkilerin gelip gelmeyeceğini izleyeceğiz.

USD/TL - Kısa Vadeli Grafik



Aralık ayı Cari açık verisinin beklentilerin altında gelmesinin ardından USD/TL 1.7730 direncinin altına geriledi ve halen bu seviyeye yakın seyrediyor. USD/TL de 1.7730 direncini takip ediyoruz ve bu seviyeyi kırmakta başarısız olması durumunda 1.7530 seviyesindeki desteğine kadar gerileme oluşması beklenebilir. Salı günkü TCMB toplantısı sonrasında yapılacak açıklamaların ardından USD/TL deki hareket daha netleşebilir.

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



Döviz sepeti 2.0680 seviyesindeki destek noktasının altına geriliyor. Salı günü TCMB PPK toplantısı bekleniyor ve toplantı sonrasında TL de yönün netleşmesi beklenebilir. Teknik olarak 2.0680 desteğinin üzerine çıkmakta başarısız olması durumunda 2.04 seviyesine kadar gerileme olabilir.

Sonuç

Endeksin yükseliş kanalını sonlandırmaya başladığı görülüyor. Buna karşılık IMKB 30 ve Bankacılık sektörü endekslerinin yükselen kanallarını geçen hafta net bir şekilde sonlandırdıklarını hatırlatırız. Bundan dolayı Strateji olarak, halen kapatılmamış pozisyonlar varsa hisse senedi oranları düşük seviyelerde tutulmalı. Endeksin 77200 seviyesinin kritik destek olmasından dolayı, bu seviyenin altına gerilemeye başlaması durumunda kapatılmayan pozisyonlar kapatılmalı. Bu durumda endekste 73500 seviyesine doğru düşüş oluşabilir. Yukarı tarafta ise 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

İZMİR

Akdeniz Cad. No:14
Birsel 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.