



Haftaya Bakış

İtalya Seçimleri, Bernanke, Bankalar ve Kur...

Ana tema : Fed'in Ocak FOMC tutanaklarıyla sarsılan ancak hafta birkaç Fed yetkilisi ve Bernanke'den gelen açıklamalarla toparlanan piyasalar bugün İtalya seçimlerinde çıkacak siyasi tabloyu bekliyor. Fed FOMC'de halen güvercinler kokpitin idaresini ellerinde tutmaya devam ederken, şahinlerin sesi kabinde duyulmaya başladı. Fed Başkanı Bernanke'nin yarınki konuşması şahinlerin sesini bastırmaya yetecek mi? Cuma ABD'de otomatik bütçe kesintileri devreye giriyor. İtalya'da parlamentoyu tıkayacak bir sonuç endişe kaynağı. Çoğunluğu alacak bir hükümet kurulursa piyasalar rahatlar. İspanya'da halk hükümeti istifaya çağırırdı. Moody's İngiltere'nin kredi notunu bir basamak indirerek AAA'dan Aa1'e düşürdü. Süpriz değil. Mali disiplinin başarısızlığını tescil eden not indiriminin ardından İngiliz hükümetini büyümede toparlanma olmazsa zor günler bekliyor. Çin ve Japonya'daki siyasi gelişmeler yeni bir belirsizlik kaynağı. Türkiye'de bankaların Rekabet Kurulu süreci, köprü-otoyol özelleştirmesinin iptali, Hazine getiri eğrisinin dikleşmesi ve TL'nin değer kaybı yatırımcılarda kötü tad bıraktı.

Fed ne yapacak? Öncelikle Bernanke'nin yarın Senato'da yapacağı konuşma izlenecek. Bernanke'nin geçen basın (Ocak) toplantısındaki tonda konuşması ve QE'lerin planlandığı hızda süreceğini söylemesi en olası senaryo bizce. Fed içinde QE politikalarına yönelik bölünmüş yapı ve çıkış stratejisine dair tartışmalar yatırımcının kulağına kar suyu kaçırdı kaçırmasına ancak bizce Fed QE politikalarını ekonominin performansına ve görünümüne göre şekillendirmeye devam edecek. 2013 boyunca QE3 kanalından para basmaya devam etmesini beklediğimiz Fed 2014'ün hemen başında veya 2013'ün en erken son günlerinde "kasedi geri sarmaya başlayacak".

İtalya'daki seçim sonuçlarının açıklanmasına artık saatler kaldı... Oy verme işlemleri TSİ16:00'da doluyor... Piyasalar Merkez Sol lider Luigi Bersani ile Monti'nin koalisyon hükümeti kurmasını ümit ediyor. Eğer seçimlerden böyle bir sonuç çıkarsa piyasalar memnun olur (euro-pozitif). Koalisyon üretemeyen tıkanmış bir parlamento yapısı önemli bir risk. ,

Asya'da Çin'in daralma adımları hoş durmuyor... Çin'de geçen hafta eyalet yönetimlerinin konut kredilerine kısıtlamalar getirmesi Asya piyasalarının tadını kaçırdı. Çin'in konut kredilerine yönelik sıkılaştırıcı adımı kısa vadede negatif ancak uzun vadede pozitif. Bu sabah 50.4 ile beklentilerin altında kalan HSBC PMI verileri resmi rakamlara dair çok da iyi bir resim çizmiyor.

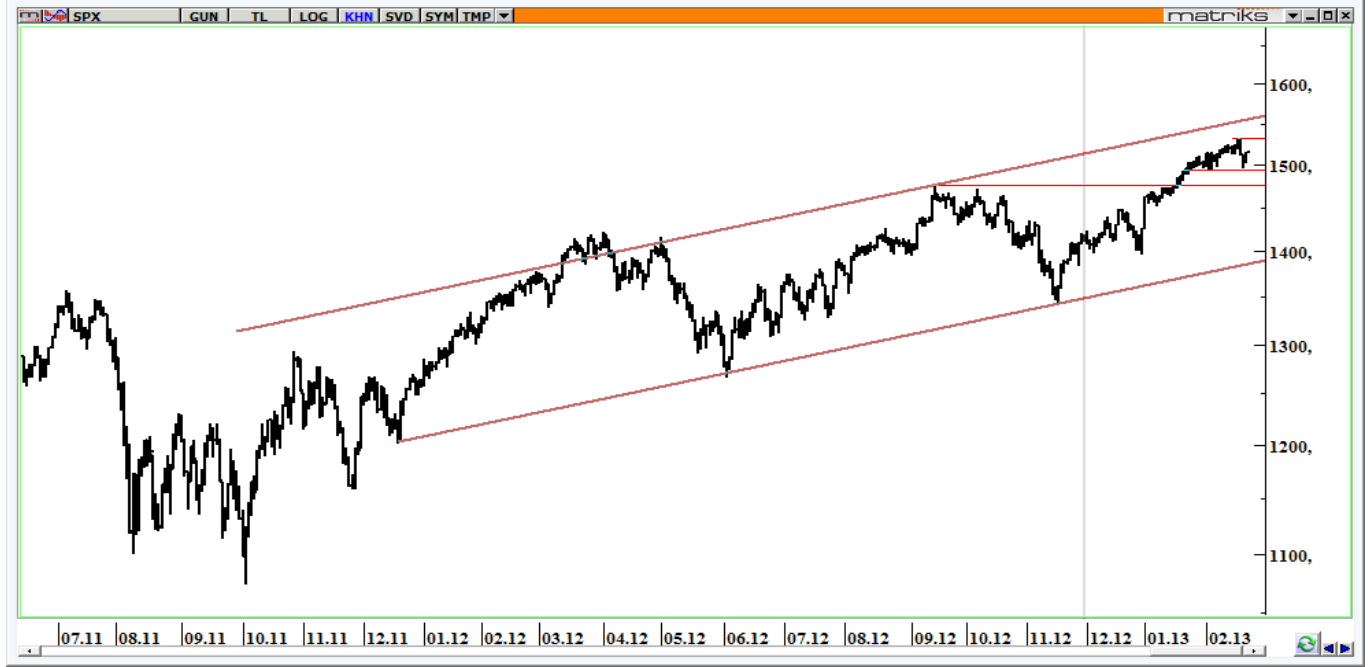
Japonya'da BoJ başkanlığı için bahisler açıldı... Gevşeme yanlısı bir ismin BoJ koltuğuna atanması bekleniyor. Nikkei bu nedenle yeni haftaya ralliyle başladı.

ABD'den gelen makro veriler Fed tutanaklarının gölgesinde okunuyor... Büyüme-pozitif tarafta yani "QE'den çıkış tartışmalarına destek" anlamında Conference Board Tüketici Güveni (Şub), Konut Satışları (Oca) ve Michigan Tüketici Güven Endeksi (Şub) ön plana çıkarken, büyüme-negatif yani QE dostu tarafta ise Dayanıklı Mal Siparişleri (Oca), Chicago PMI (Şub), Kişisel Gelir (Oca) ve ISM İmalat (Şub) verileri dikkat çekmekte. Perşembe açıklanacak 4Ç Büyüme II. Resmi Tahmin verileri ise sürpriz. %0.1 daralmadan %0.5 büyümeye revize edilmesi beklenen 4Ç GSYİH verileri bu haftanın ana temalarından biri.

Dikkat! Hazine Getiri Eğrisi hatırı sayılır ölçüde dikleşti yani uzun vadeli tahvillerin faizi yükseldi, TL değer kaybediyor... TCMB finansal istikrar ve ılımlı kredi büyüme söylemlerini önplanda tutarken piyasaların nominal büyüme öngörülerini yükseldi. Eğer bu sadece reel büyümeden gelecekse ve enflasyon hız sınırlarının içinde kalacaksa sözümüz yok. Uzun vadeli tahvil faizlerindeki artışın nedeni kar satışı der geçeriz. Ancak getiri eğrisindeki dikleşme içten içe kaynaklı enflasyon korkusundan kaynaklanıyorsa, o zaman sorun var demektir. Bu durumda TCMB'nin fonlama kanalından piyasaya sağladığı destek de ortadan kalkar; zira koridorun daha fazla aşağı kaydırılması mümkün olmaz. Hatta enflasyonda birkaç tane daha yukarı yönlü sürpriz gelirse, getiri eğrisinin kısa ucunda da artış gözlenebilir ve o vakit faiz koridoru zorlanmaya başlar.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

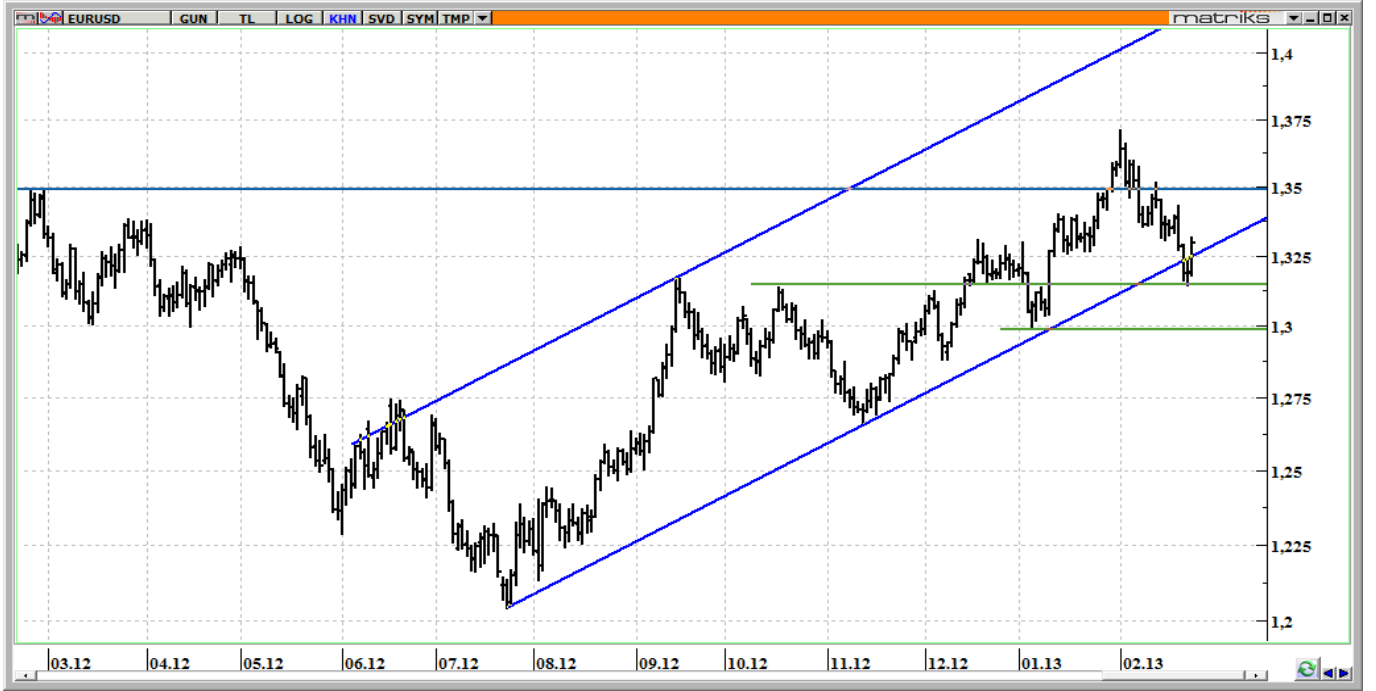
ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



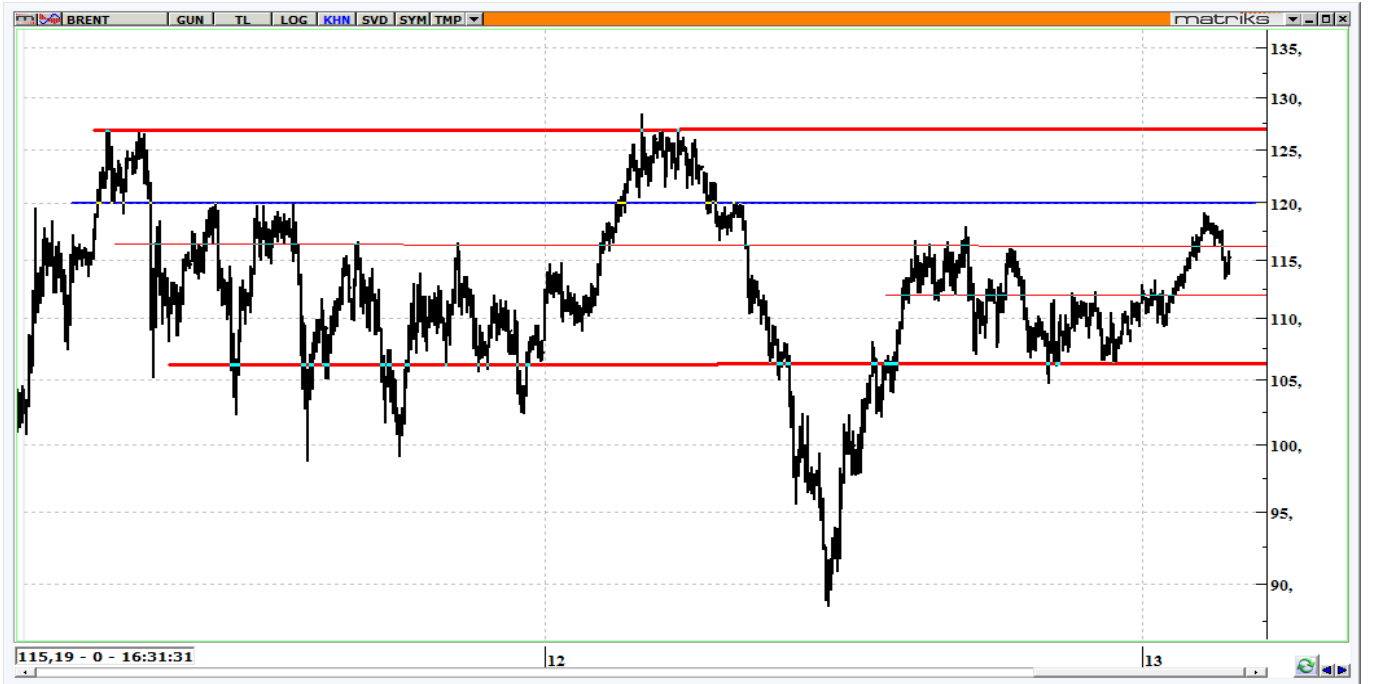
ABD S&P endeksinde 1500 seviyesinin üzerindeki hareketler endeksi ilk etapta 1530 seviyesindeki yatay direncine ardından 1555 seviyesindeki kanal direncine taşıyabilir. 1500 seviyesinin altında hareketlerde ise satış baskısı 1475 seviyesine doğru hızlanabilir. S&P endeksinde ayrıca uzun vadeli grafikten görüldüğü gibi 1576 seviyesinde tarihi zirve direnci bulunuyor.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik

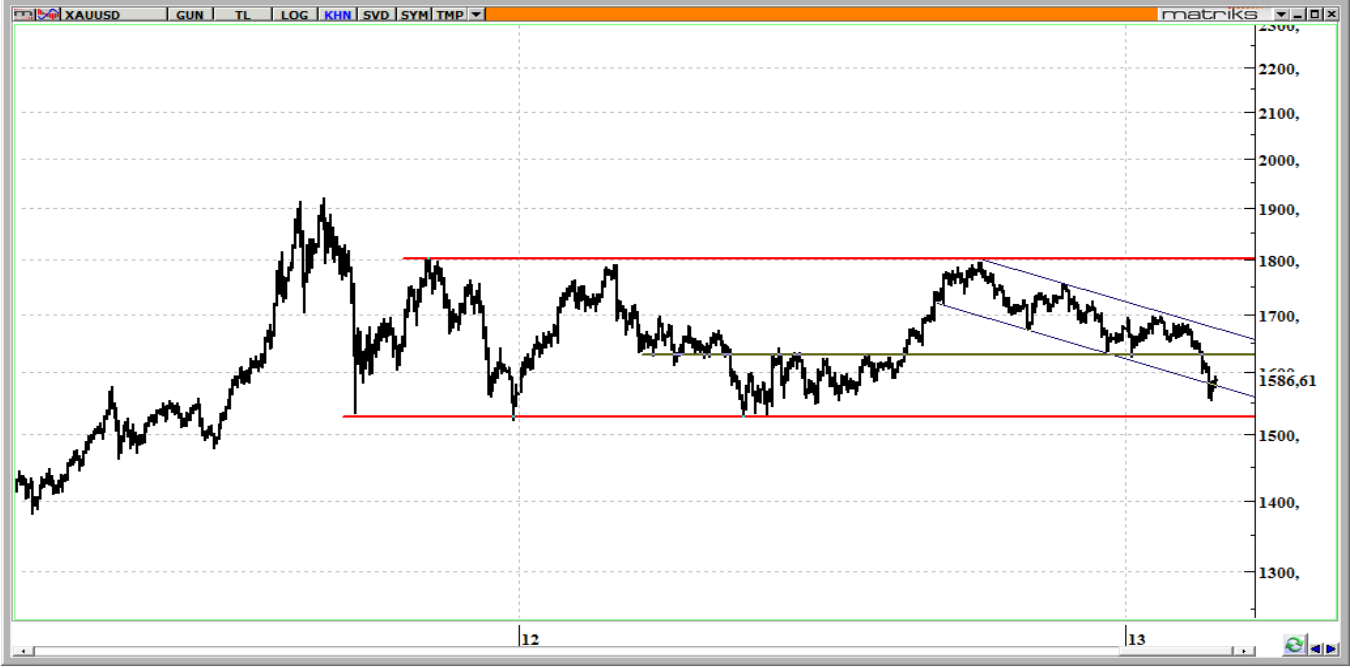


Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik

1.33 seviyesine kadar gelen parite, İtalya seçimlerine yönelik beklentilere yeniden yükselen kanalının içine girmeye çalışıyor. Paritede etkili bir yükseliş için 1.35 seviyesinin geçilmesi gerekli. Buna karşın 1.33 seviyesinin altındaki hareketler pariteyi 1.30 seviyelerine kadar geriletebilir.

Brent Petrol – Kısa Vadeli Grafik

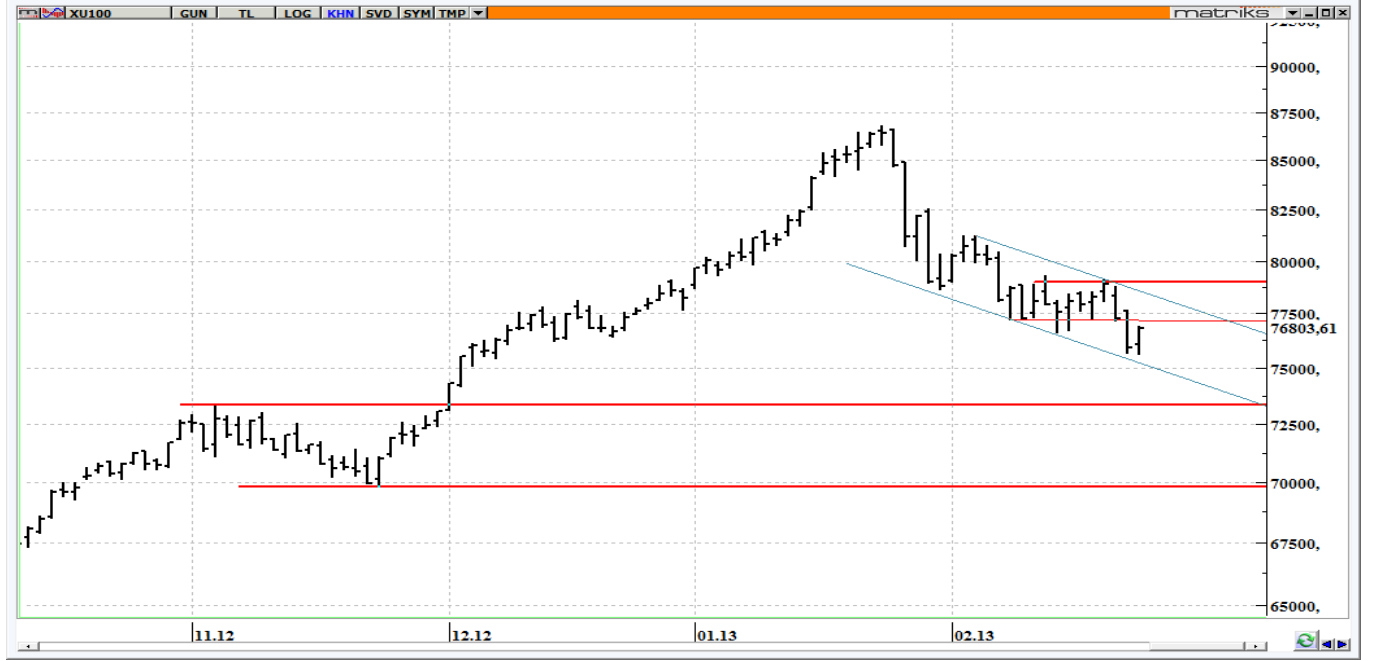
Brent petrolde etkili bir yükseliş olması için 120 seviyesinin geçilmesi gerekli. Bunun dışında grafik petrolün haftayı 113-120 arasında dalgalanarak geçirebileceğini gösteriyor.

Altın Ons (USD) – Kısa Vadeli Grafik

Altın her ne kadar küçük bir tepki yapmış görünsede grafik 1530 seviyesindeki kırmızı yatay desteğe gerileyebileceğini gösteriyor. Altında yeniden yükseliş eğiliminden bahsedebilmek için 1630 seviyesini geçmesi gerekli.

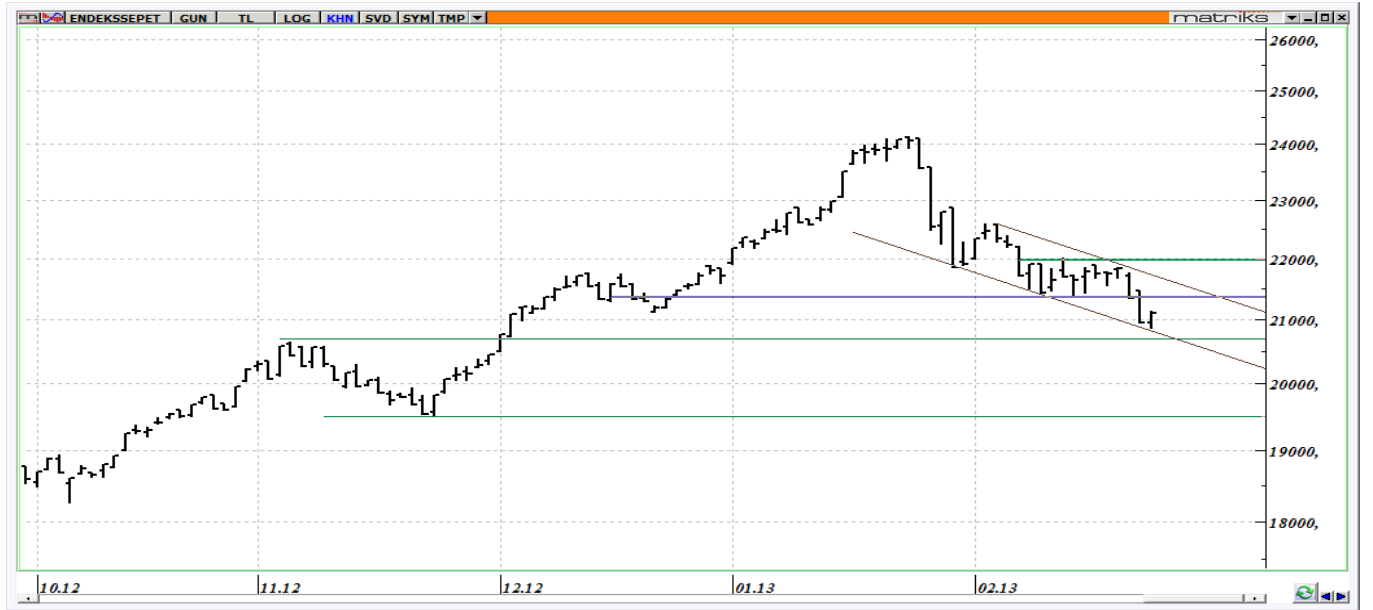
Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

IMKB 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik

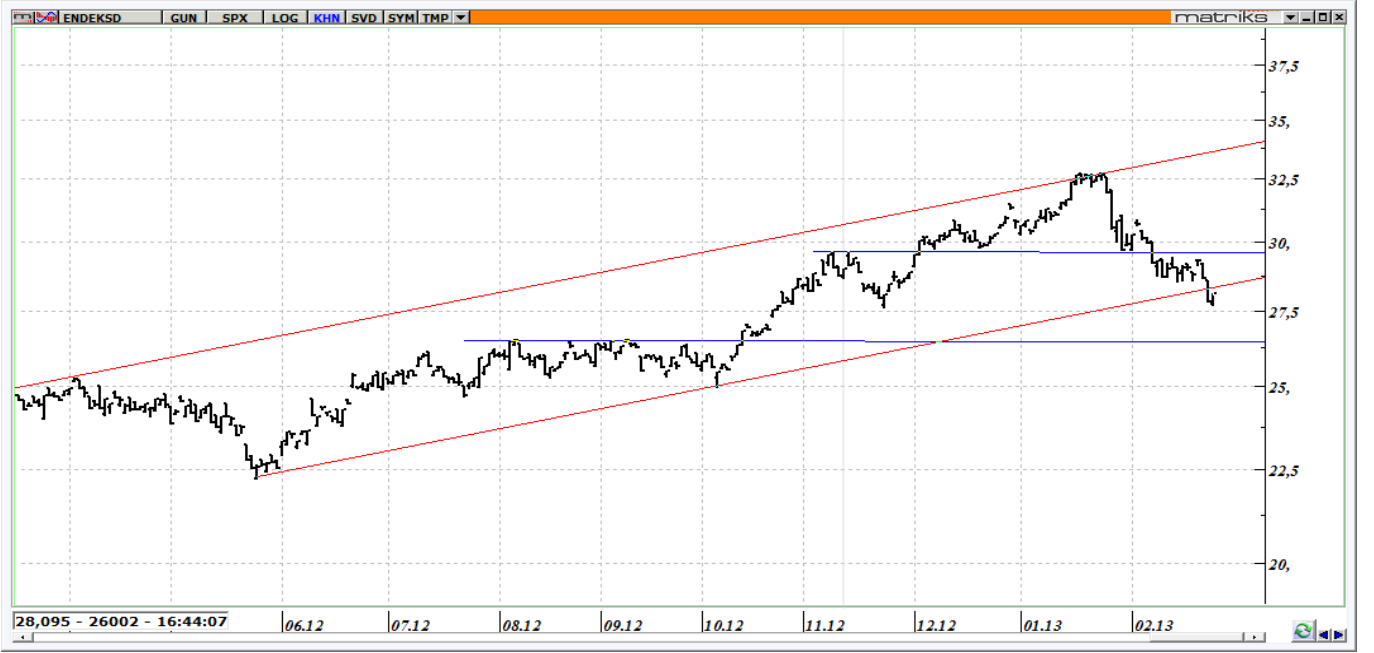


Endeks kısa vadeli düşüş kanalı içerisinde bulunuyor. Yeniden etkili bir yükseliş başlatması için 79000 direncinin kırılması gerekli. 79000 seviyesi iki kez denenmiş ancak kırmakta başarısız kalmıştı. Endekste ağırlıklı alımlar yapmak için 79000 direncinin kırılmasını beklemekte fayda var. Bununla birlikte grafik endeksin 73500 seviyesindeki kırmızı yatay desteğe kadar gerileyebileceğini gösteriyor.

IMKB 100 Endeksi – Döviz Sepeti Bazında



Döviz sepeti bazında endeks grafiği Endeksin düşüş trendinde olduğunu gösteriyor. Etkili yükseliş olması için endeksin yeşil yatay çizgisini kırması gerekli.

IMKB 100 / ABD S&P Endeksi Göreceli Performans Grafiği

IMKB nin S&P endeksine rölâtif grafiği kısa vadeli kırmızı kanalını kırmış görünüyor. Grafik ABD piyasalarına göre daha zayıf Türkiye piyasaları görüntüsünün devam edebileceğini gösteriyor.

USD/TL - Kısa Vadeli Grafik

TL de oluşan değer kaybı geçen hafta hızlandı. USD/TL grafiği 1.80 direncini zorluyor. 1.80 seviyesi üzerindeki hareketler USD/TL kurunu 1.8250 seviyesine taşıyacaktır. Bu durumda USD/TL de yukarı yönlü pozisyon alınabilir. 1.80 direncinin geçilememesi durumunda ise yeniden 1.7730 seviyesine doğru gerileme oluşabilir.

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

Eşit ağırlıklı döviz sepeti grafiği, 2.09 direncinin kırılması durumunda 2.12 seviyesine kadar yükseliş olacağını gösteriyor. Bu durumda TL'deki değer kaybı hızlanacaktır. Piyasalar için negatif.

Sonuç

İMKB 100 endeksi geçen hafta kritik seviyeleri kırarak düşüş eğilimini net bir şekilde yansıttı. Buna göre Pozisyonların kapatılmasında fayda var. Endeksin 77200 seviyesinin üzerine yükselmesi durumunda sınırlı alım yapılabilir. Ağırlıklı bir şekilde hisse senedi alımı için ise Endeksin 79000 direncini kırmasını beklemekte yarar var. Bunun dışında teknik olarak 73500 seviyesine gerileme riskinin yükselmesinden dolayı 77200 seviyesinin altında kaldığı sürece alım yapmak riskli olabilir. Pozisyonunu kapatmayan portföyler Vadeli İşlemlerde kısa pozisyon açarak portföylerini koruma altına alabilirler.



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.