



Haftaya Bakış

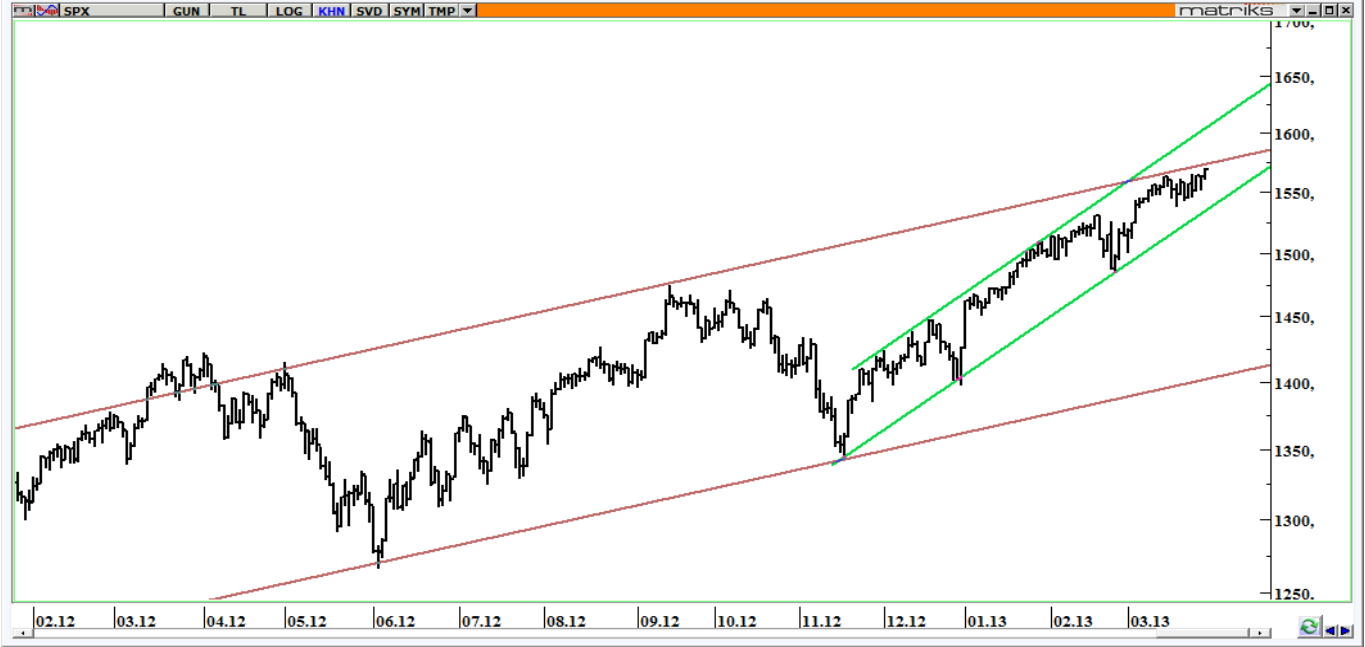
Bu hafta G-4 Merkez Bankaları sahne alacak... Yurtiçinde Moody's ana tema...

Ana Tema: S&P'den gelen bir kademelik not artırımını gecikmiş bir karar olarak dikkate alan ve gözünü Moody's'e çeviren Borsa İstanbul dirençli ve diri. Bu nedenle, Nisan'da piyasalar Moody's'den gelecek olası basın açıklamalarına dikkat kesilecek. Moody's birkaç hafta içinde 28 Ocak'taki duruşunu yumuşatan açıklamalar yaparsa piyasalar yıl içinde not artırımını fiyatlar ve yeni ufuklara yelken açar. Moody's'den Nisan'da açıklama gelmez veya 28 Ocak'taki duruşun korunduğunu yinelerse piyasalar S&P üzerine bir bardak su içer. Tahvilde ise gözler enflasyonda.

- **G.Kıbrıs krizinde korkulan bulaşma gerçekleşmedi ancak tehlike de geçmedi...** G.Kıbrıs üzerinden verilen mesajın ardından Macaristan, Slovenya ve Malta gibi borç sorunu olan küçük ülkeler önümüzdeki dönemde yakın merceğe alınırken, Nisan ortalarına doğru bu tür ülkelerdeki bankacılık sisteminin pasiflerinde açılacak (olası) gediği daha net görülebileceği.
- **Ve İtalya... Siyasi kördüğüm çözülüyor...** Şu anda en iyi olasılık dışarıdan partiler üstü bir ismin başkanlığında "milli mutabakat veya azınlık" hükümetinin hayata geçirilmesi. Bu durumda, ilk etapta EURUSD'de bir toparlanma görülebilir. Ancak uzun soluklu olmaz.
- **ECB ve BoJ toplantıları bu haftanın ana teması...** 4 Nisan Perşembe Japonya MB (BoJ) toplantısı gerçekleşecek. Aynı gün İngiltere MB (BoE) ve Avrupa MB'den (ECB) de faiz kararı gelecek. BoE'den ek gevşeme beklentisi yok. Bizce ECB'nin faizi 25 baz puan indirmesi, sabit tutmasından bir parça daha yüksek olasılık. Eğer ECB faizi indirirse bu euro üzerindeki düşüş baskısını artırır; ancak borsalarda net net olumlu karşılır. Draghi konuşması çok da önemli. Draghi muhtemelen AMB'nın gereken likiditeyi sağlamaya hazır olduğunu yineleyecek.
- **BoJ agresif varlık alımlarına hazırlanıyor...** Perşembe günü toplantıda BoJ'un aylık 4 trilyon Yen (40-45milyar dolar) tutarında varlık alım programı açıklaması mümkün. Ancak, piyasalarda sürpriz etkisi yaratması beklenmiyor zira beklenti çitası çoktan çok yükseğe kondu. Bu nedenle USDJPY'de Mart'ta 96.70'lerde ulaşılan zirvelerin aşılması pek beklenmemeli.
- **Çin'de kısıtlayıcı regülasyonlar uygulamaya kondu...** Büyüme için negatif.
- **ABD'de tarım dışı istihdam verileri "market mover"...** Önceki hafta kamu harcamalarını Eylül'e kadar güvence altına alan tasarının onaylanması "mali uçurum" tartışmalarını yaz ortalarına kadar erteledi. Gözler Fed bölge başkanlarının konuşmalarında ve makro verilerde olacak. Makro tarafta ISM endeksleri ve istihdam verileri "market mover". ABD'deki makro rakamlar piyasalardaki goldilocks havasını destekleyebilir (ne QE'leri yavaşlatmaya zorlayacak kadar sıcak, ne de durgunluktan edişe edecek kadar soğuk). Bu durumda, makro verilerin ABD borsalarında bir düzeltme hareketinin tetikleyicisi olarak rol almayacağını şimdiden söyleyelim.
- **Yurtiçinde TÜFE verisi önemli...** Çarşamba Mart TÜFE açıklanacak. %0.4 civarında çıkması beklenmekte. Bu durumda yıllık enflasyon %7'nin üzerinde kalmaya devam edecek. Yıllık enflasyonu yükseltecek rakamlar piyasayı bir miktar bozabilir, yıllık enflasyonu %7'nin altına getirecek rakamlar ise olumlu olur. Perşembe Mart ayı reel kur endeksi açıklanacak. 119.7'den gerileme beklenmekte. Son olarak, bu hafta Hazine'nin yapacağı tahvil ihalelerinin etkili olacağına dikkat çekelim. Nisan'da borçlanma ihtiyacının Mart'a göre 4 milyar TL artacağını görüyoruz. Artan borçlanma ihtiyacı faizler üzerinde artış yönlü baskı yaratmaktadır.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

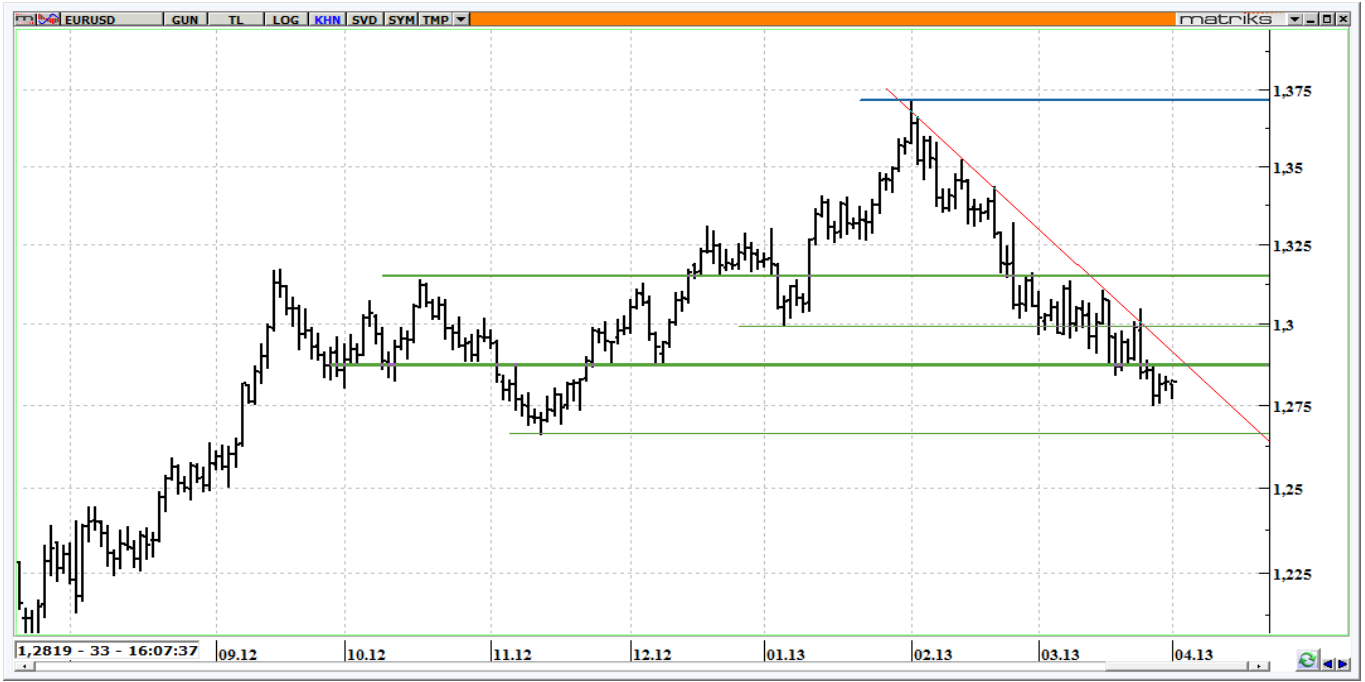
ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



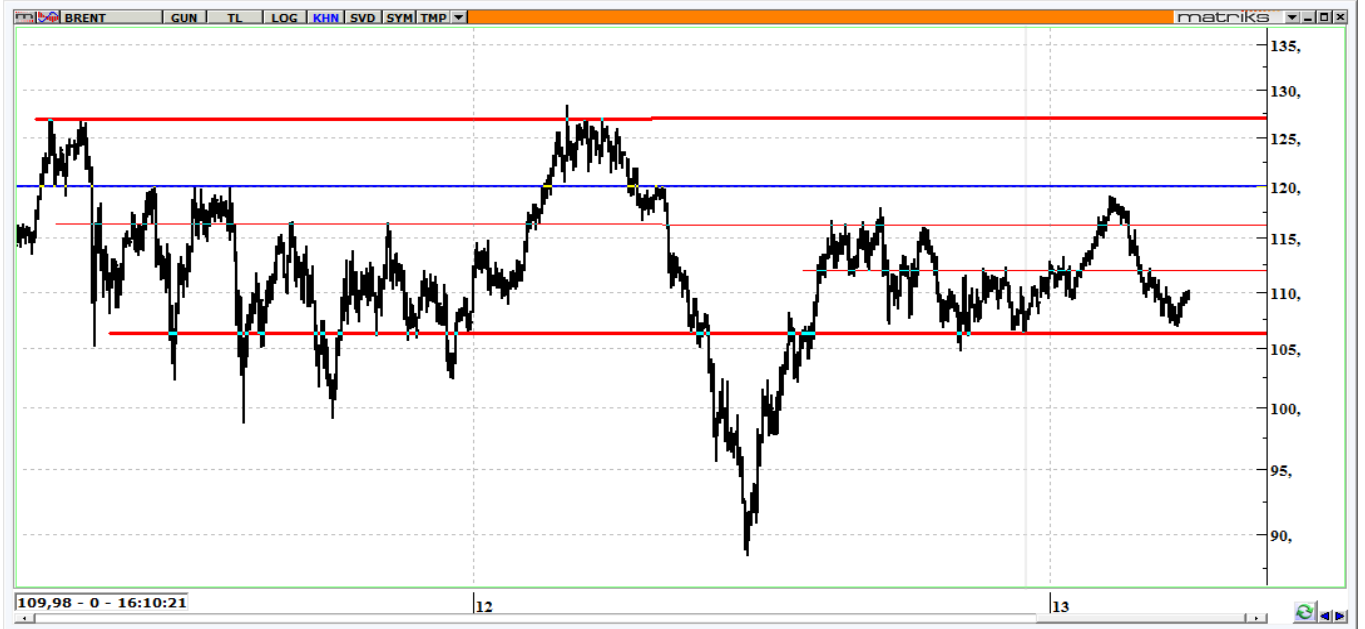
ABD S&P endeksinde geçen haftaya göre değişiklik görülüyor. S&P pozitif seyrini koruyor. S&P endeksinde 1535 seviyesinden geçen yeşil çizgi üzerindeki hareketler 1573 seviyesinden geçen kanal direncinin tekrar test edilmesini sağlayacaktır. S&P endeksinde ayrıca aşağıdaki uzun vadeli grafikten görüldüğü gibi 1576 seviyesinde tarihi zirve direnci bulunuyor ve bu seviye test edilecek gözüküyor.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik



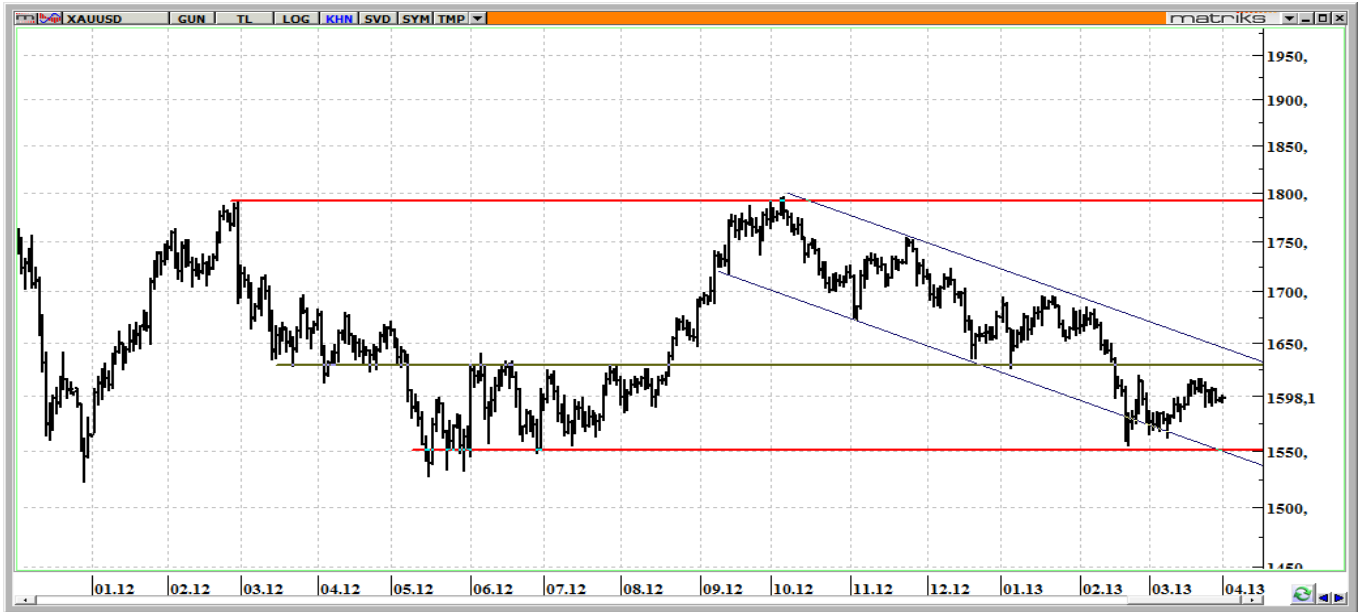
Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik

G.Kıbrıs gelişmeleri Euroda zayıflamayı güçlendirirken, İtalya ya yönelik belirsizliklerde euroda baskı yaratmaya devam ediyor. Grafik 1.2875 seviyesinin altındaki hareketlerin pariteyi 1.2665 seviyesine düşüreceğini gösteriyor.

Brent Petrol – Kısa Vadeli Grafik

Brent petrolde geçen haftaya göre önemli bir değişiklik yok. Global büyümeye yönelik belirsizlikler petrolü baskılıyor. Petrolde 106 seviyesi üzerinde hareketlerle taban oluşumu devam edebilir.

Altın Ons (USD) – Kısa Vadeli Grafik



Altın alçalan kanalının içindeki seyrini koruyor. Altında etkili bir yükseliş görülmesi için 1630 seviyesindeki yatay direncinin üzerine yükselmesi gerekli. Bu olmadığı sürece 1530 seviyesindeki yatay desteğine geriye dönüş riski devam ediyor.

Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

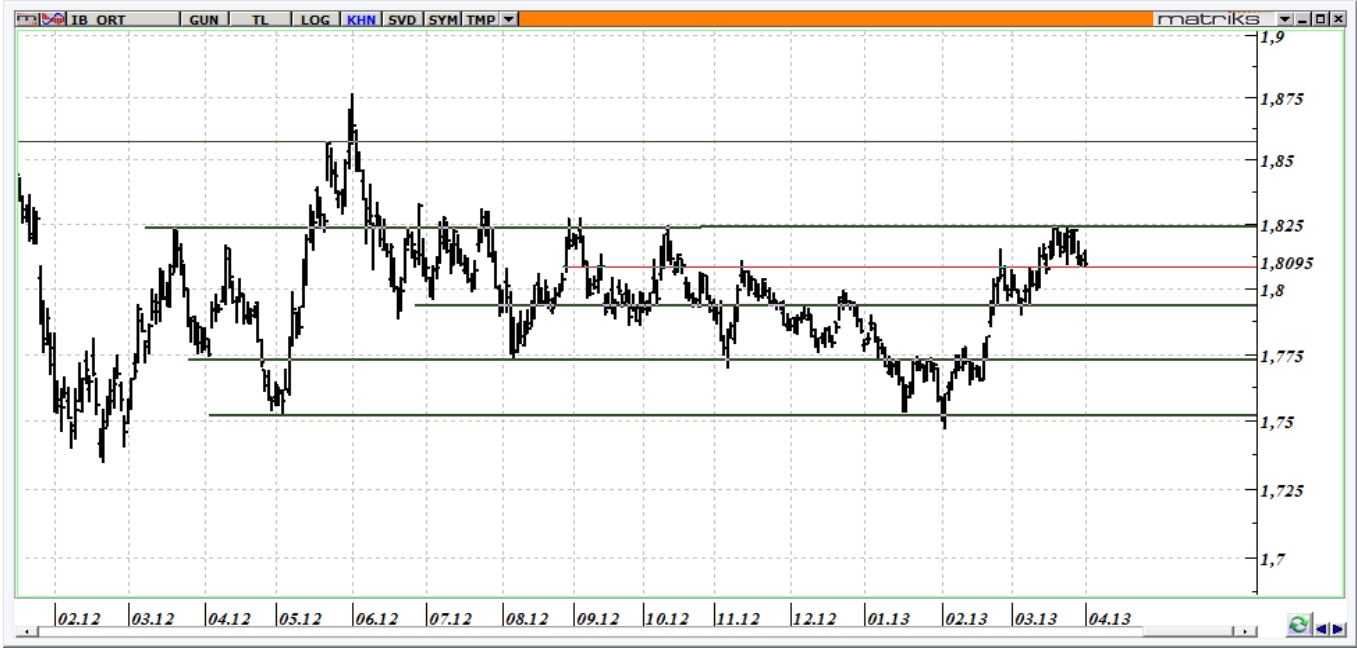
İMKB 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



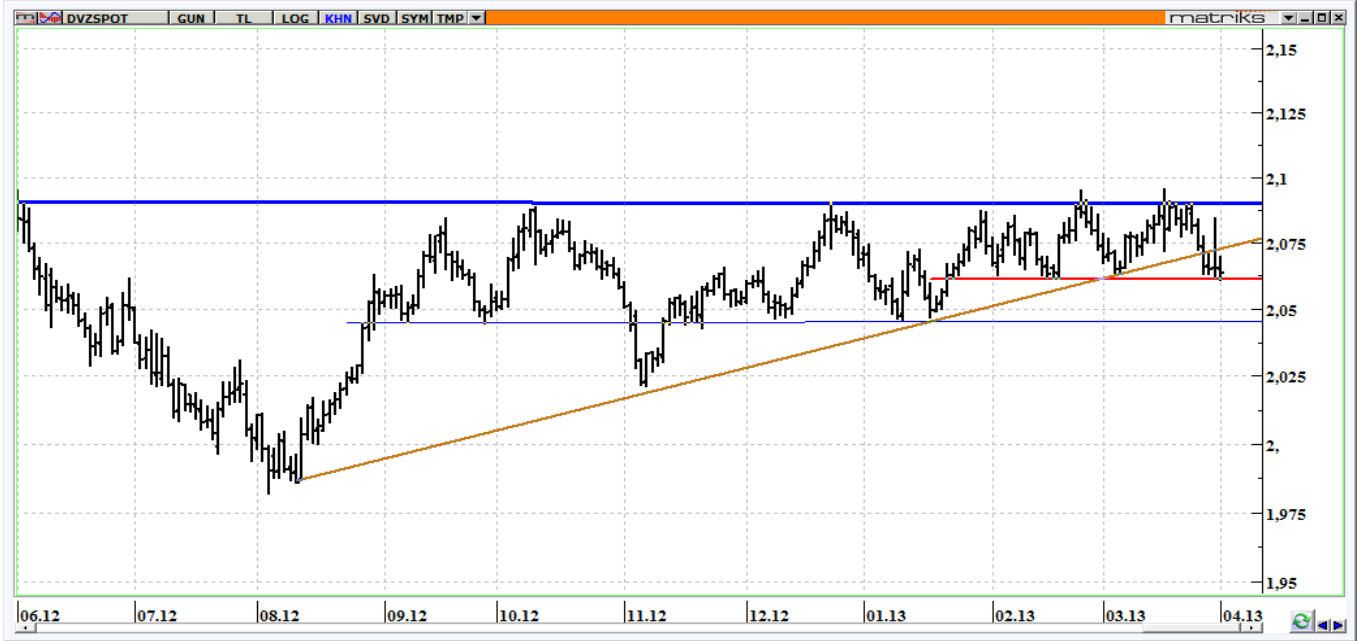
Endeks 84000 direncini kırdı ve 86800 direncini test edecek görünümünde. Yeşil yükselen trend çizgisi stop loss alınarak pozisyonlar korunabilir. 86800 zirve direncinde satış baskısı etkili olabilir. Endeks bu seviyeyi kırmakta başarısız kalması durumunda pozisyonlar kapatılarak bir süre pozisyonless beklemek doğru olabilir. Aşağıdaki Uzun vadeli grafikte ise Endeksin 84100 seviyesinden geçen mavi kanal çizgisinin üzerine yerleşmesi durumunda 94000 seviyesinden geçen yeşil kanal direnci hedef konumunda bulunacak.

IMKB 100 Endeksi – Uzun Vadeli Haftalık Grafik**IMKB 100 / ABD S&P Endeksi Göreceli Performans Grafiği**

IMKB endeksinin S&P endeksine rölâtif grafiği, ABD piyasalarına kıyasla daha güçlü Türkiye piyasasının devam edebileceğini gösteriyor.

USD/TL - Kısa Vadeli Grafik

USD/TL grafiği, 1.8070-1.8250 arasındaki yatay seyrini koruyor. S&P nin not artırımının ardından sepet bazında gözlenen TL deki değerlenme devam ederse USD/TL 1.8070 desteğini kırarak 1.7950 seviyesine gerileyebilir.

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

Eşit ağırlıklı döviz sepeti grafiği sıkışmasını trend çizgisini kırarak tamamladı ve bu durum TL de değerlenme sürecine işaret ediyor. Sepetin 2.06 desteğini kırması durumunda TL deki değerlenme hızlanabilir. Bu durum USD/TL ninde 1.8070 seviyesinin altına gerilemesine neden olabilir.

Gösterge Tahvil Faiz Grfiği Uzun Vadeli Grafik

Gösterge tahvil faizi grafiği faizdeki yükselişin şimdilik 6.44 direncinde durduğunu gösteriyor. 6.44 seviyesinin üzerinde 6.77 kanal direnci bulunuyor. Çarşamba günkü enflasyon verisi önemli olacaktır.

Sonuç

Endeksin 84000 seviyesini kırması nedeniyle pozisyonlar korunmalı. Kısa vadede pozisyonlar için 85000 seviyesi stop loss alınabilir. Endeksin 86800 direncini zorlamasını bekliyoruz. Endeksin zirvesini kırması durumunda pozisyonlar artırılabilir. Aksi durumda satış yapmakta fayda var.



Eczacıbaşı

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
Birsol Is Merkezi, K:7 35210
Pasaport İZMİR
Tel. : (232) 498 0 498
Faks : (232) 498 0 444

ANKARA

Ankara Ticaret Merkezi
Kızılırmak Mahallesi 1450. Sokak
No:3 Kat:14 Daire:64
Çukurambar/ANKARA
Tel. : (312) 292 93 00
Faks : (312) 292 93 43

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

Bu dokümanda yer alan tüm bilgi ve veriler, güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan elde edilmiştir. Makroekonomik Araştırma Bölümü burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özeni göstermekle beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Bu belgede yer alan analizler çeşitli varsayımlar altında yapılmıştır. Değişik varsayımlar, önemli derecede farklı sonuçlar ortaya koyabilir. Bu belgede yer alan görüşler ayrıca bir uyarıya gerek olmaksızın değişebilir ve Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer bölümlerinin görüşleri ile farklı veya karşıt yönde olabilir. Bu belgede yer alan görüş ve düşünceler, Makroekonomik Araştırma bölümüne ait olup, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. yönetiminin görüşlerini temsil etmez. Bu belgenin hazırlanmasından sorumlu olan Makroekonomik Araştırma Bölümü analist(ler)i, piyasa hakkında bilgi alabilmek, değerlendirebilmek veya yorumlayabilmek amacıyla, satış/pazarlama veya diğer bölümlerle iletişim kurabilir. Bu belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu belge sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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