



Haftaya Bakış

Yurtiçinde enflasyon, yurtdışında ise Fed ve AMB toplantıları bu hafta ön planda...

Yeni gelecek verilerde de zayıflama görmeye devam edeceğiz... Emtia bundan nasıl etkilenecek? ABD'den bu hafta alacağımız makro veriler arasında ilk etapta Chicago PMI'nin 51 ile 50 seviyesindeki kritik eşiğe bir adım daha gerileyeceğini, ISM İmalatın 50 sınırının dahi altına inebileceğini, Tüketici Güveninin Aralık'tan bu ilk defa 60 çizgisinin altına belirgin şekilde düşebileceğini ve Tarım dışı istihdamın 120-150bin bandında artış gösterebileceğini göreceğiz. Para politikası olağanüstü gevşek kalmaya devam edecek, bu da emtia fiyatlarını ayı piyasasından uzak tutacak.

Fed'in Çarşamba günkü toplantıda çıkış stratejisine ilişkin somut değerlendirmelerde bulunabileceği speküle ediliyor... Ana senaryomuzu korumaya devam ediyoruz: QE musluğu ancak 2014'ün başında ve yavaş tonda kısılabilecek, tamamen kapanması ise belki de 2014'ün ortalarına/sonuna doğru gerçekleşecek. Piyasalar Fed kanadından full-tankla yıl sonuna kadar yol devam edecek. Resme BoJ ve BoE de girince piyasalara yıl sonuna kadar 1.3 trilyon dolar daha gireceğini tahmin etmek hiç de zor değil. Bu ortamda, bear-trend / ayı piyasası için bir gerekçe yok. Şu an için risk, aşırı alım bölgesinden gelebilecek ılımlı düzeltme ihtimaliyle sınırlı, o da olsa yeni alımlara yer açar.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) henüz para tsunamisine katılmadı ancak Perşembe günkü toplantıda yüksek ihtimalle faizi 25 baz puan indirecek... Gerçi geçen hafta AMB üyesi Asmussen ve Almanya Şansölyesi Merkel faiz politikasına ilişkin kafaları karıştıran açıklamalar yaptılarsa da 25 baz puanlık faiz indirimin yolu açık. Bizce olası faiz indirimi paritede bir süredir dile getirdiğimiz 1.30-1.32'lik adil fiyat bandını bozmaz hatta kağıt üzerinde 1.33'ü görmek de mümkün.

USDJPY'de 100-kritik eşiği görülecek mi? Bizce evet... İlerleyen aylarda Japonya'dan dış piyasalara kaçış olabileceği ihtimalini masada tutmaya devam ediyoruz. Bu durumda, Yen'deki düşüş hızlanacak ve hatta (yakın zamanda olmasa bile) yıl sonuna doğru USDJPY'de 105 yolu da açılabilir.

TCMB Enflasyon Raporu, Nisan ayı enflasyon verisi ve dış ticaret verileri izlenecek... TCMB'nin yarın açıklayacağı enflasyon raporu ve Cuma açıklanacak Nisan TÜFE rakamları bekleniyor. TCMB muhtemelen %5.3 olan yıl sonu enflasyon tahmininde ciddi bir değişikliğe gitmeyecek. 0.3 puana kadar yukarı yönlü bir revizyon bizce makul karşılanır. Üzeri faize satış getirebilir. Ancak çok uzamaz zira para da hikaye de bol şu aralar. Nisan TÜFE enflasyonun da yıllık bazda %7.3'den düşük %6'lara gerilediğini görebileceğiz. Yarın açıklanacak Mart dış ticaret verileri de önemli. Dış ticaret dengesinin 8.3 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Bu rakam 7 milyar dolarlık Şubat açığının bir hayli üzerinde ancak geçtiğimiz yılki seviyenin (7.4 milyar dolar) çok fazla uzağında değil. Son olarak, Moody's ve Barış Sürecinin piyasalar için iki önemli pozitif katalist olduğunu tekrar hatırlatalım. Ayrıca içeride Barış süreci ve Varlık Barışı süreçleri de takip edilirken not artırım beklentileri de etkili olmaya devam edecek.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

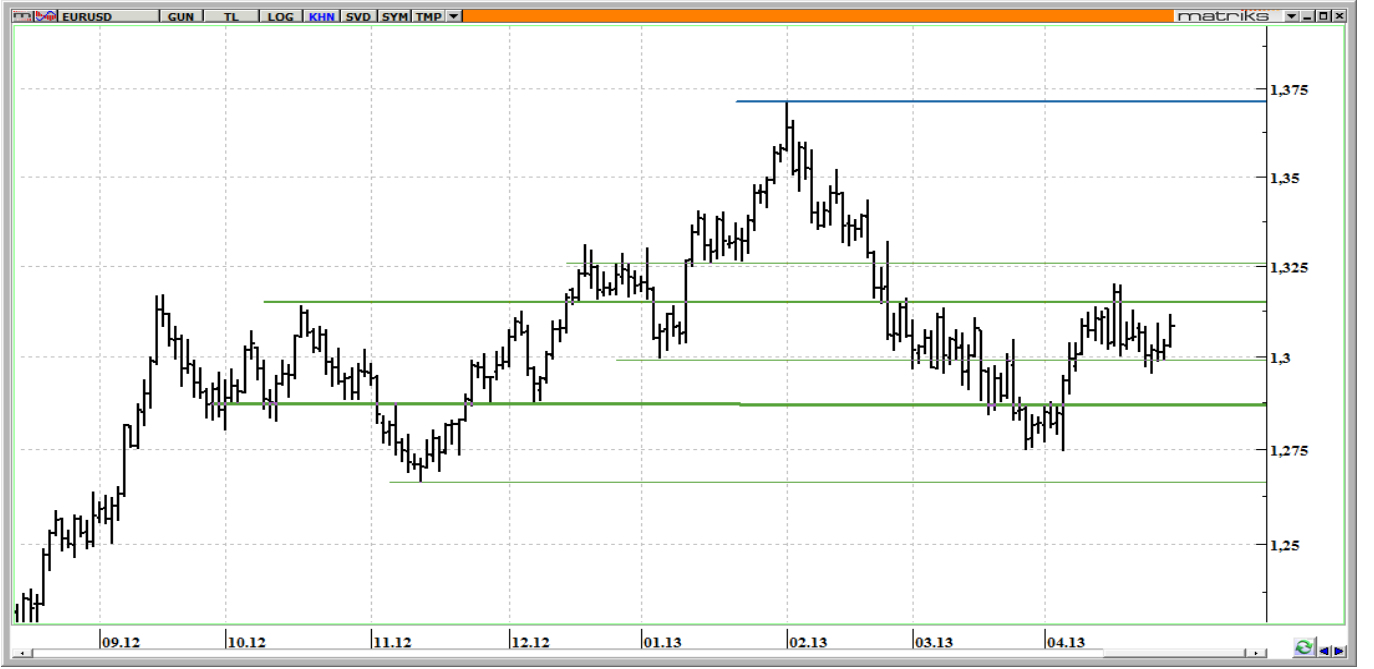
ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



S&P endeksi alttaki uzun vadeli grafikten görüldüğü gibi 1576 seviyesindeki tarihi zirvesinin üzerine tam olarak yerleşebilmiş değil. S&P endeksinin daha üst seviyelere yükselebilmesi için bu zirvesini geçmesi gerekli. Kısa vadede ise yukarıdaki grafikte görüldüğü gibi S&P endeksinin kırmızı kanal direncini geçmesi durumunda yükseliş güçlenebilir. Son olarak 1540 seviyesindeki yatay kırmızı destek çizgisi S&P endeksinde stop loss olarak alınabilir. Bu seviyenin kırılması durumunda hızlı bir düşüş oluşabilir.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik



Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik

AMB den 25baz puanlık faiz indirimi gelmesinin parite 1.30-1.32 bandını bozmasını beklemiyoruz. FED in Çarşamba günü QE ile ilgili vereceği sinyaller parite üzerinde etkili olacaktır.

USDYEN Paritesi Grafiği

BoJ un parasal gevşeme adımının Japon Yeni üzerinde yarattığı dalganın bir süredir durduğunu gözliyoruz. USDYEN paritesinin 101 direncini geçmekte zorlandığını izlemekteyiz. Grafik paritenin bir süre 95-101 arasında dalgalanabileceğini gösteriyor. Grafiğin yukarı seviyelere gitmesi için USDYEN paritesinin 101 seviyesini geçmesi gerekli. Bu ise Japon tahvillerinden de para çıkışı olması durumunda mümkün olabilecek gözüküyor. Bunun yakın vadede olmasa bile riskli bir senaryo olduğunu belirtmek isteriz.

Brent Petrol – Kısa Vadeli Grafik

Brent petrol 97 seviyesinde bulunan uzun vadeli trend desteğinden tepki veriyor. Grafiğin pembe yükselen çizginin altına gerilemesi global piyasaları bozabilir.

Altın Ons (USD) – Uzun Vadeli Grafik

Altın'ın uzun vadeli grafiğinde 1350 seviyesinden geçen ana kırmızı kanal çizgisinden tepki gösterdi. Bunda global likiditenin etkisi büyük. Altın'ın kırmızı kanalı sonlandırması durumunda 2005 yılından bu yana devam eden yükseliş trendi sona ermiş olacak. Tepkinin güçlenmesi için 1500 seviyesinin geçilmesi gerekli.

Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

BIST 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



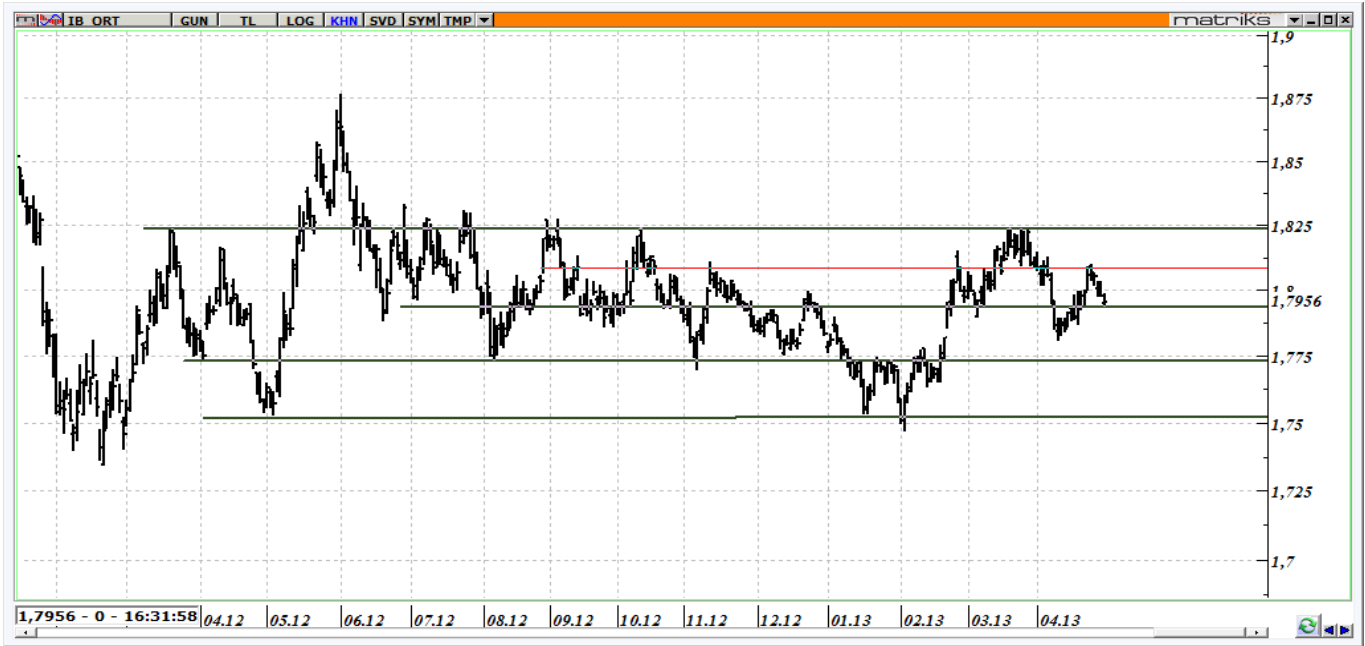
Endekste ana trend devam ediyor. 84000 seviyesinden geçen yatay destek ve 83400 seviyesinden geçen kanal desteği kritik destek seviyeleri. Endeksin kanal içinde hareketini koruması durumunda 86800 direncini test etme şansı sürecektir. Pozisyonlar için 84000 seviyesi stop loss alınabilir.

BIST 100 / ABD S&P Endeksi Göreceli Performans Grafiği



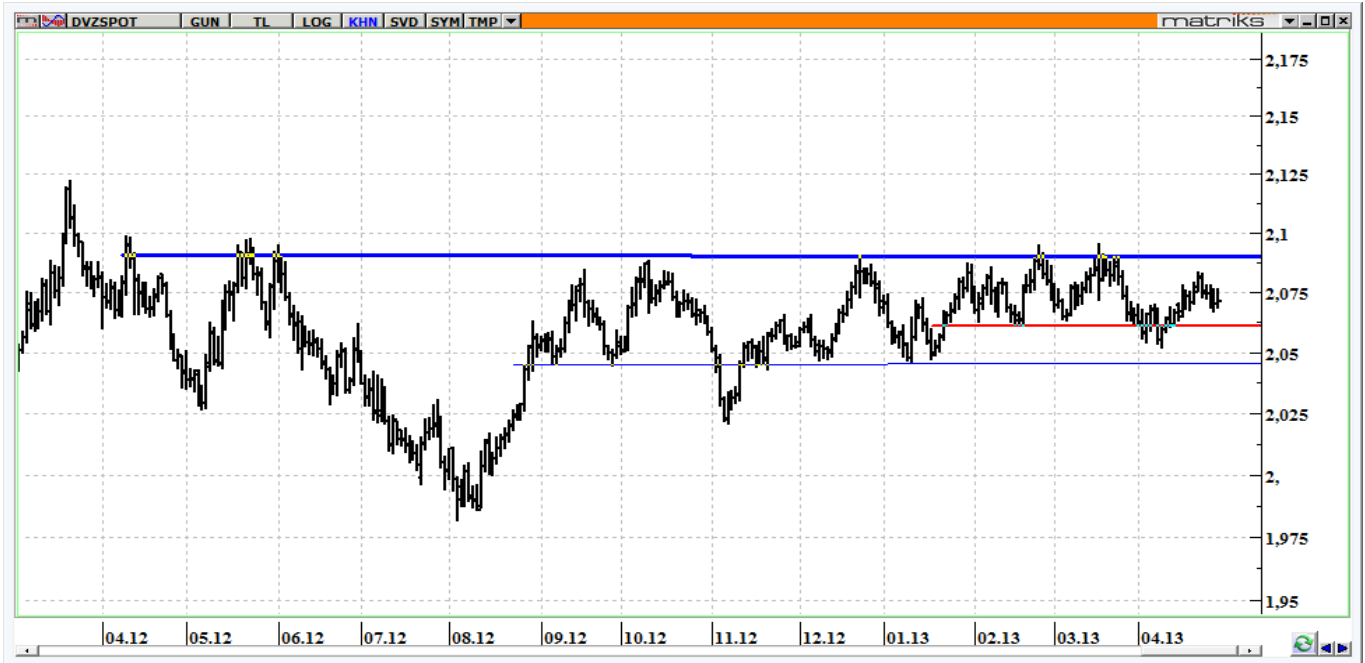
BIST 100 endeksinin S&P endeksine rölâtif grafiği, yatay mavi direnç çizgisinin kırılması durumunda, ABD piyasalarına kıyasla daha güçlü Türkiye piyasasının devam edebileceğini gösteriyor. Kırmızı trend çizgisinin sonlanması ve yatay desteğin altına sarkması durumunda ise rölâtif olarak negatif ayrışma sürecine gireceğiz.

USD/TL - Kısa Vadeli Grafik



USD/TL grafiği, 1.7940 desteği üzerinde 1.80 seviyesine doğru dalgalanmalar oluşabileceğini gösteriyor. 1.7940 desteğinin altında ise 1.78 seviyesine kadar gevşeme görülebilir.

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



Döviz sepetinde 2.06-2.09 arasındaki seyir korunuyor.

Gösterge Tahvil Faiz Grafiği Uzun Vadeli Grafik

Gösterge tahvil faizi grafiğinde %5.5 seviyesindeki kanal çizgisini kırdı. TL ye para girişlerinin etkisiyle faizdeki düşüş devam ediyor. 4.40 kanal desteği takip ediliyor. Endeks pozitif.

Strateji

BIST endeksinde ana yükseliş trendi korunuyor. Her zaman olduğu gibi ABD S&P endeksinde etkili bir geri çekilme olmadığı sürece BIST endeksindeki seyrin korunabileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede S&P endeksinde 1540 seviyesini kritik destek olarak izliyoruz. Strateji olarak 84000 seviyesi mevcut pozisyonlar için stop loss alınabilir. Endeksin 86800 zirvesine yaklaşması durumunda kar satışlarına dikkat edilmelidir. Portföyde Hisse oranının ağırlıklı düzeye artırılması için Endeksin 86800 zirvesini geçmesi gerekli. Haftanın önemli gündemleri AMB ve FED toplantıları olarak öne çıkıyor.



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

ANTALYA

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

İZMİR

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

BURSA

Atatürk Caddesi Buluş İş Hanı
Kat:1 16010 Heykel BURSA
Tel.: (224) 224 03 64
Faks: (224) 224 60 54

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

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