



Haftaya Bakış

Hatay'daki saldırıların ardından Başbakan'ın ABD ziyareti kritik önemde... Piyasalar dikkatli ve ihtiyatlı... Gözler TCMB PPK toplantısında... Bernanke köpük avında...

- **Para Tsunamisi devam ediyor...** Japonya'dan başlayan "para tsunamisine" geçen hafta Avusturalya ve G.Kore merkez bankaları da faiz indirimleriyle yeni birer halka ekledi. Yine geçen hafta Polonya Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan indirirken Macaristan ve Çek Cumhuriyetinden gelen resesyon sinyalleri bölgede yeni faiz indirimlerine kapı araladı. Bu hafta TCMB ninde faiz indirimine gitmesi bekleniyor.
- **USDJPY nin 100 sınırını geçmesi global piyasalarda yaşanan rallileri destekliyor...** Yıl sonuna doğru USDJPY'de 105 yolunun açık olduğu yönündeki görüşümüzü de koruyoruz.
- **Piyasalarda balon mu oluştu? Henüz değil...** ABD borsalarında geline seviyeler sadece likidite etkisinden değil doğrudan karlılıktan kaynaklanmakta ve dolayısıyla NY borsalarındaki ralliyi fundamental taraftan da teyit etmekte. Bu durumda, ABD borsalarının mevcut seviyelerinde balon oluşumundan söz etmek yanıltıcı olur. Yalnız bir gerçeği de atlamamak gerekir. O da şu: Şirketlerin bu başarısı büyük oranda maliyet azaltıcı ve verimlilik artırıcı operasyonel aksiyonlardan kaynaklandı. Eğer hisse senedi piyasaları aynı tempoda değer kazanmaya devam ederse bir noktada balon oluşumu başlayabilir. Zira yıl sonuna kadar piyasalara ek 1 trilyon dolar daha likidite girecek. Yani piyasalar şişecek. Kaldı ki ucuz Yen de carry işlemleri beslemekte.
- **Bernanke köpük avına çıktı ve QE'lerden çıkış sinyali verdi... Zaman belli değil ancak emtialar bundan hoşlanmadı...** Bernanke'nin piyasalarda köpük/balon avına çıktığını da not edelim. Geçen Cuma Chicago'daki konuşmasında risk alma eğilimlerini yakından izlediklerini belirten Bernanke, henüz varlık fiyatlarında bir balon oluşumu hissetmiyor ancak QE'lerden çıkışın bu kapsamda bir süre sonra çok dikkatli başlayacağına da işaret ediyor. *Bernanke'nin "balon riskini" takibe almasından piyasalar pek hoşnut olmadı. EURUSD paritesi 1.30'un altına geçerken, altında sert kayıplar yaşandı.*
- **Bu hafta makro veri akımı hızlanıyor... Piyasalar gelen her veriyi Fed'in tahvil alımları açısından fiyatlayacak... Perşembe altı Fed bölge başkanı konuşacak...** Bugün açıklanacak ABD Nisan Perakende Satışlarında düşüş beklentisi hakim. Çarşamba ABD'de Empire İmalat, KKO ve Sanayi Üretiminde ılımlı düşüş beklenmekte. Perşembe açıklanacak konut verilerinin yatay kalması, Cuma açıklanacak Michigan Tüketici Güveninin ise hafif gerilemesi olası. Böyle bir makro data akımı, Fed'in tahvil alımlarını mevcut hızda devam ettireceği beklentilerine destek vererek dolarda son günlerde gözlenen değerlenmeyi dengeleyip risk iştahına tampon oluşturabilir. Avrupa tarafında haftaya Euro-bölgesi Maliye Bakanları toplantısıyla başlayacağız. Ana konu, Yunanistan'ın yeni kredi diliminin serbest bırakılması ve G.Kıbrıs kurtarma programı. Her ikisi de onaylanacak. Portekiz'in son bütçe kesinti tedbirleri, İspanya'nın yapısal ve mali reform programı ve ayrıca Euro-bölgesi Banka Birliği çalışmaları masaya gelecek. Negatif haber gelmez bizce. Yarın açıklanacak Euro-bölgesi sanayi üretim verilerinin olumlu gelmesi beklenirken, Almanya'da açıklanacak ZEW Anketinde beklentilerin biraz daha bozulduğunu görmek mümkün. Çarşamba Euro-bölgesi 1Ç Büyüme oranında %0.1 daralma görebiliriz. Sonuç olarak bu haftaki data/vaka takviminden euro'ya negatif bir ortamın oluşmasını beklemiyoruz.
- **Perşembe en kritik gün: Erdoğan'ın ABD ziyaretinden çıkacak notlar hayati önemde... TCMB PPK toplantısı "market mover"...** Başbakan Erdoğan'ın Perşembe Obama ile yapacağı zirve ve zirveden çıkacak sonuçlar da heyecanla bekleniyor olacak. Zira Türkiye'nin Ortadoğu – Suriye politikası bu zirve sonrasında şekillenebilir. Aynı gün, TCMB PPK toplantısında tüm ölçülerde en az 25 baz puanlık faiz indirimi masada çünkü üretim dataları zayıf ve TL enflasyon farkıyla değerlenmeye devam ediyor. TCMB'nin faiz koridorunun üst sınırından 50 baz puanlık indirim yaparak O/N Borç Verme oranını ticari kredileri teşvik etme adına %6.50'e çekmesi de ihtimal dahilinde.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

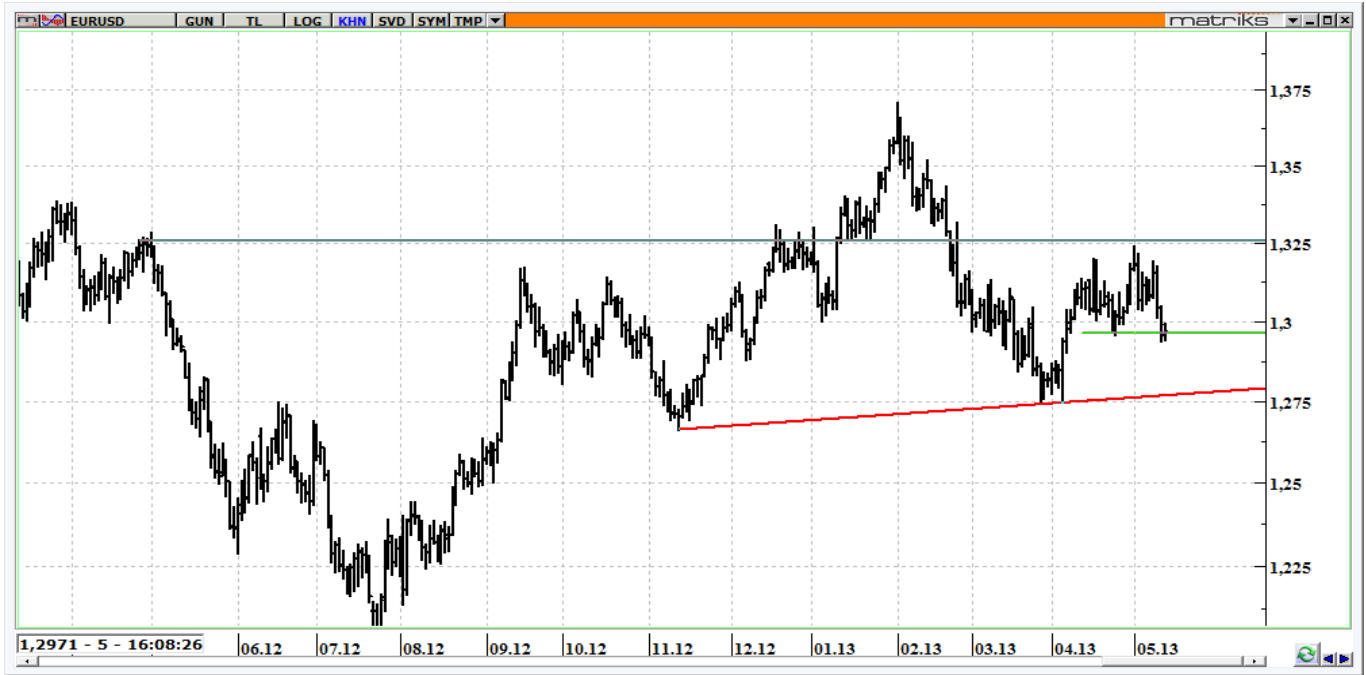
ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



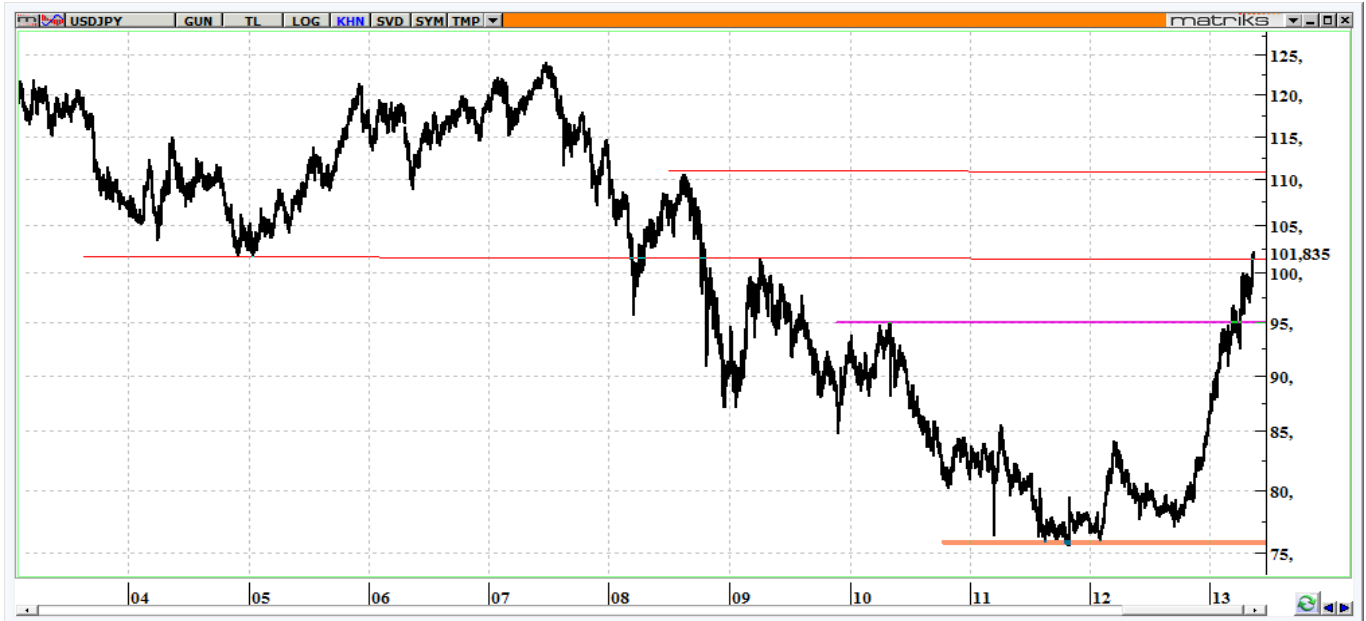
S&P endeksi yükseliş trendini koruyor. Yeşil kanal içerisindeki seyir korunduğu sürece S&P endeksindeki trendi yukarı yönde izliyoruz. Geri çekilmelerde 1613 seviyesini takip ediyoruz. Altta uzun vadeli grafikten görüldüğü gibi S&P tarihi zirvesini kırmış durumda.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik

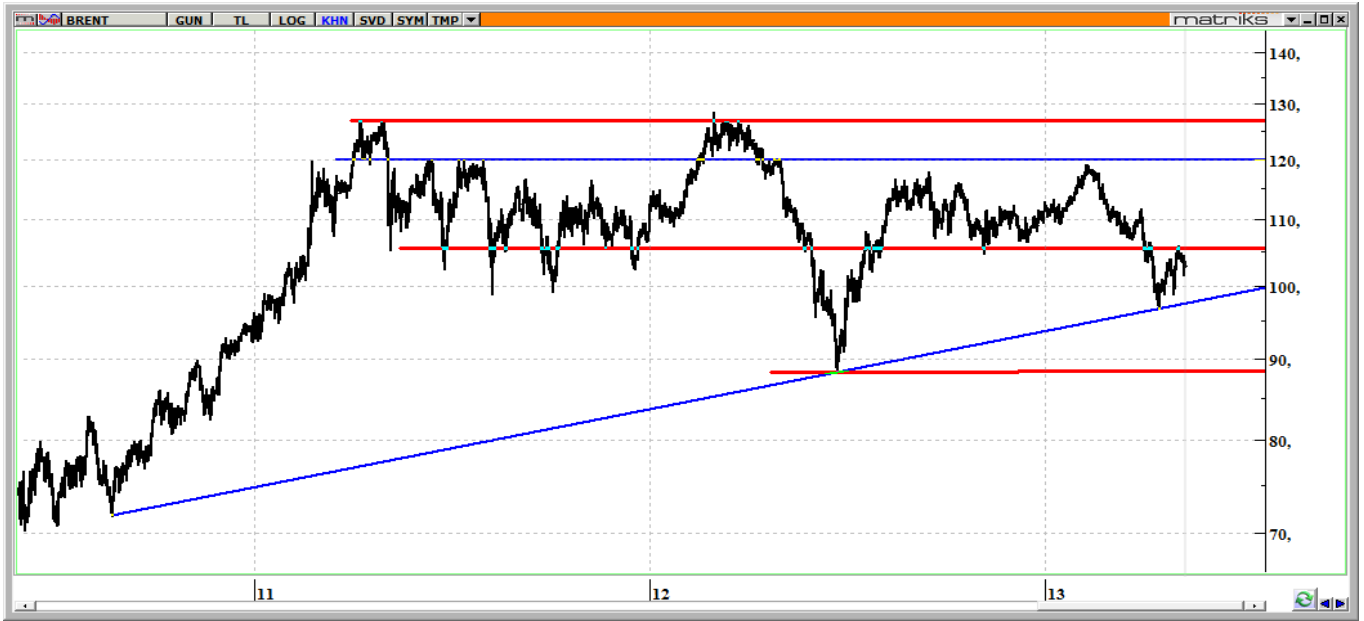


Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik

EuroDolar paritesinin 1.2960 seviyesindeki yeşil yatay desteğinin altına gerilemesini beklemiyoruz. Ancak 1.2960 seviyesinin altında oluşacak hareketler pariteyi 1.2770 seviyesine düşürülebilir. Bu durum içeride USD/TL'yi daha yukarı itebilir.

USDYEN Paritesi Grafiği

BoJ'un parasal gevşeme adımının Japon Yeni üzerinde yarattığı dalga devam ediyor. Grafik 101 seviyesi üzerindeki hareketlerin pariteyi 111 seviyesine kadar taşıyabileceğini gösteriyor. USDJPY kurundaki bu hareket carry trade açısından global piyasalardaki ralliyi destekliyor.

Brent Petrol – Kısa Vadeli Grafik

Bernankenin köpük avına yönelik söyleminin ardından Petrol gibi emtia ürünlerinde gerileme oluştu. Grafik Brent petrolün bu hafta 97-98 seviyesindeki mavi çizgiye doğru gerileyebileceğini gösteriyor.

Altın Ons (USD) – Kısa Vadeli Grafik

Altında Bernankenin söylemlerinden olumsuz etkilendi ve geri çekilmeye başladı. Grafik Altının 1300 seviyelerine gerileyebileceğini gösteriyor.

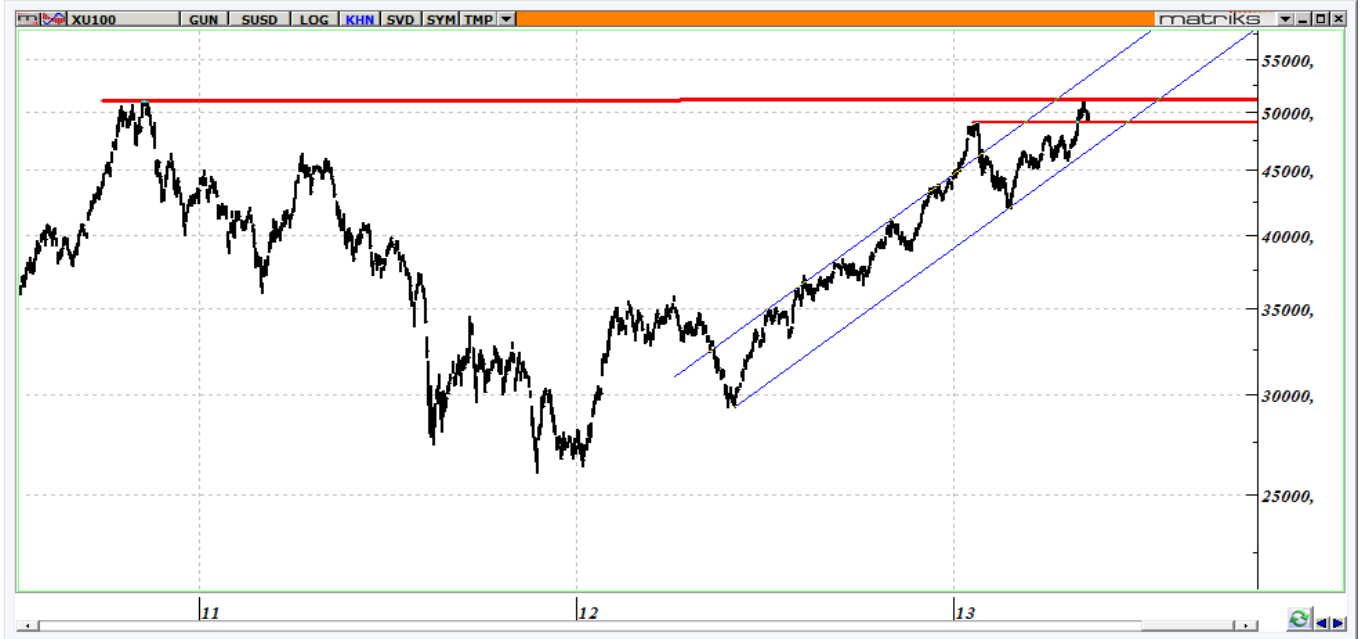
Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

BIST 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik

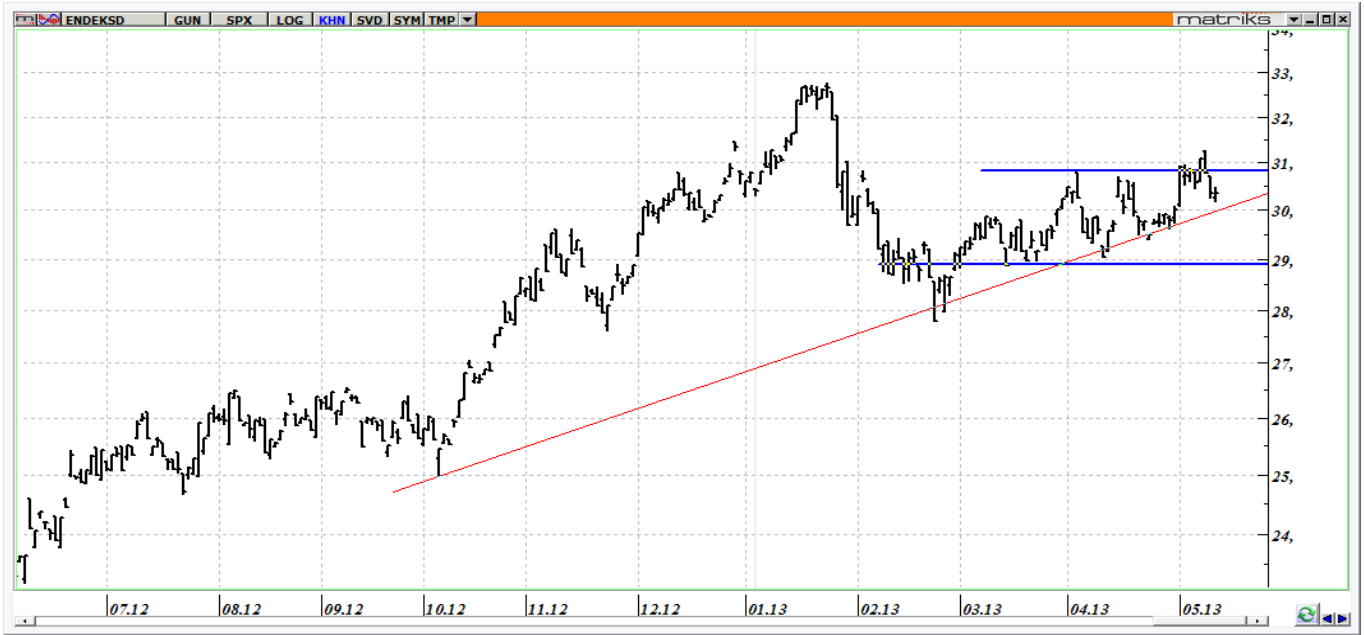


Endeks 91300 seviyesinden geçen kanal çizgisine kadar yükseldi. Bu arada 88800 seviyelerinde ara destek oluşturan Endeks için bu seviyenin üzerindeki hareketleri yukarı yönde izleyeceğiz. Endeksin 88800 seviyesini kırması durumunda 86800 seviyesine doğru sert bir düzeltme görülebilir.

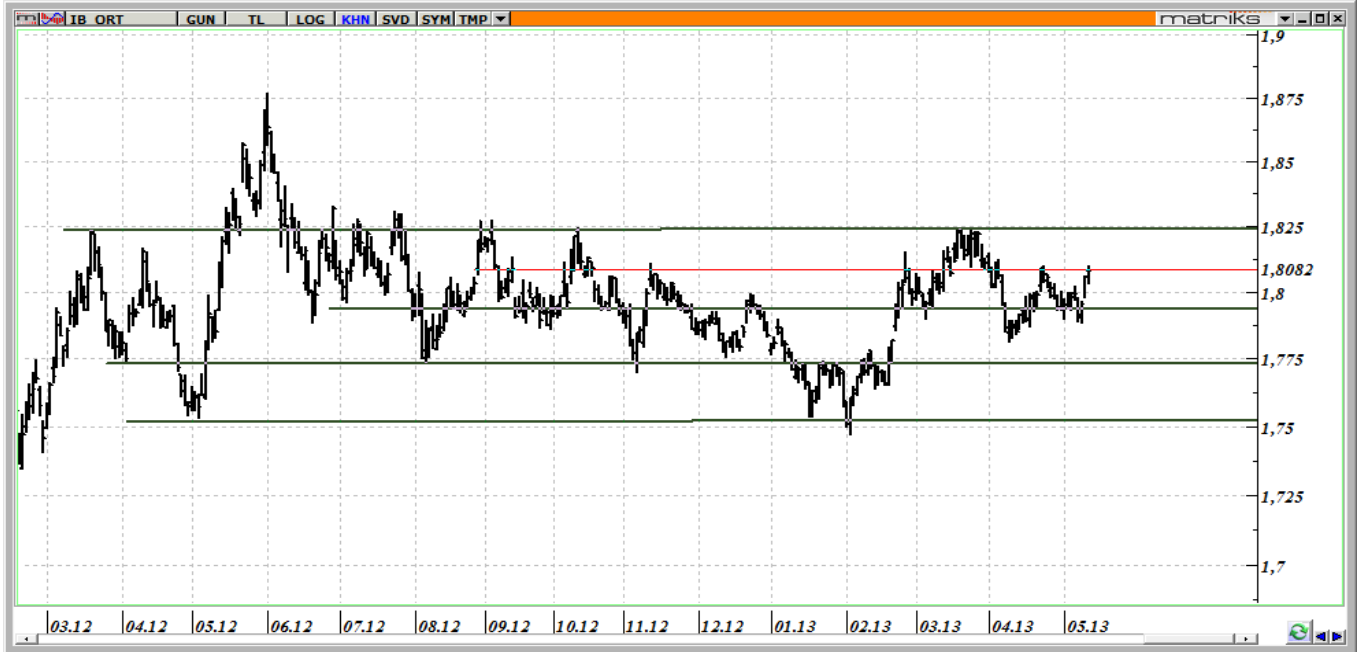
BIST 100 Endeksi (ABD Doları bazında)



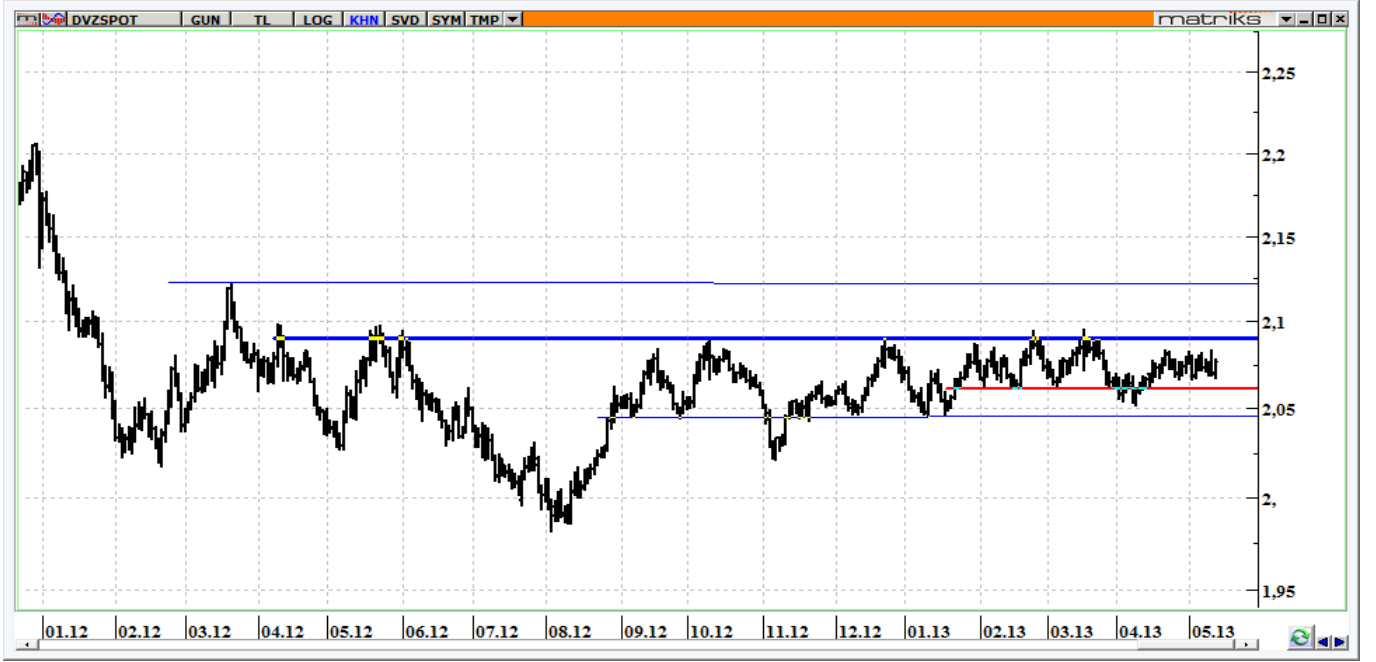
ABD Doları bazındaki endeks grafiğinin yükselişini koruması için 51100 seviyelerindeki zirve direncini geçmesi gerekli. Aynı şekilde 49000 seviyesindeki kırmızı yatay desteğinin altında geri çekilme hızlanabilir.

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, 1.81 direncini geçmesi durumunda 1.8250 seviyesine kadar yükseliş görülebilir. Perşembe günü PPK toplantısı öncesi faiz indirimi beklentisi USD/TL nin 1.81 seviyelerinde kalmasına neden olabilir.

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

Döviz sepetinde 2.06-2.09 arasındaki seyir korunuyor.

Strateji

BIST endeksinde ana yükseliş trendi korunurken Moody's beklentisi Endekste gerilemelerin sınırlı kalmasına neden olmakta. ABD S&P endeksinde etkili bir geri çekilme olmadığı sürece BIST endeksindeki seyrin korunabileceğini düşünüyoruz. Haftanın en önemli gündemi Perşembe günü olup, TCMB toplantısı ve ABD ziyaretinden gelecek haberler piyasayı etkileyecek. BIST 100 endeksinde 88800 seviyesinin üzerindeki hareketleri yukarı yönde takip edeceğiz. Buna göre piyasa stratejimizde 88800 seviyesi kısa vadede mevcut pozisyonlar için stop loss alınabilir.



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

Halit Ziya Bulvarı
Kayhan İş Hanı No:42 K: 4 Da: 401
Konak 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, yayınlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.