



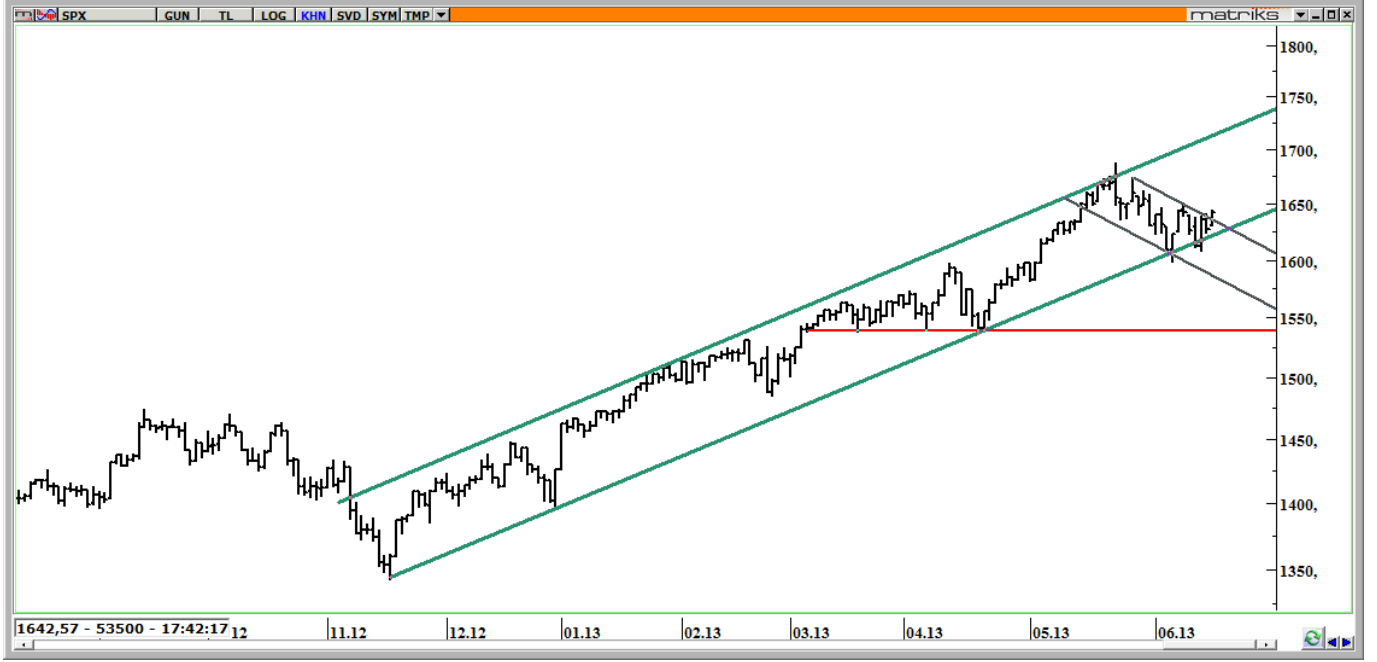
Haftaya Bakış

Gezi Parkı manşetlerden inmiyor, Bernanke bekleniyor ...

- **Bernanke Çarşamba ne söyleyecek?** Aynı gün yapılacak Fed FOMC toplantısının ardından TSİ 21:30'da konuşması beklenen Bernanke bizce yatıştırıcı ifadeler kullanacak. *"Mevcut makro rakamların toparlanmaya işaret etmekle birlikte henüz parasal gevşeme hızını yavaşlatmayı gerektirecek kalibrede olmadığı ve bu yönde verilecek bir kararın gelecek makro verilere bağlı olacağı"* yönünde bir açıklama beklemek bizce makul. Bu tür bir açıklama piyasayı memnun eder. *Fed'in QE'leri en erken Aralık'ta kademeli yavaşlatmaya başlayacağı yönündeki ana senaryomuzunu koruyoruz.* Eğer Bernanke'den *"karmaşık mesajlar"* gelirse piyasa hayal kırıklığına uğrayabilir.
- **Euro-bölgesinde açıklanacak PMI ve ZEW Beklenti anketleri parite üzerinde etkili olacak...** Bu hafta açıklanacak Haziran ZEW ve PMI verilerinin Mayıs'takine benzer bir performansla artması pek olası görünmüyor. Hatta çok hafif de olsa bir düşüş gerçekleşebilir.
- **G-8 zirvesi ve Obama'nın Berlin ziyareti Türkiye açısından kritik önemde...** G-8'de Suriye'deki iç savaş kadar AB ile ABD'de arasında yapılması planlanan trans-Atlantik serbest ticaret anlaşması da ana gündem maddesi. Özellikle, Obama'nın Berlin ziyaretinde trans-Atlantik serbest ticaret anlaşmasına dair görüşme turları hızlanacak. Eğer Türkiye ABD ile paralel bir serbest ticaret anlaşması yapmakta başarılı olmazsa bu durumun dış ticaret üzerinde (özellikle ithalat kanalından) çok ciddi etkileri olabilir. İlk etapta hesaplanan yıllık maliyetin 20 milyar dolar civarında olabileceği belirtiliyor.
- **Piyasalar Gezi Parkı öncesine döner mi?** İmkansız değil ancak zor görünüyor; *zira sorun sadece üç seçimin (yerel-genel ve cumhurbaşkanlığı) sığıdırılacağı 2014-2015 döneminde iç politika riskinin yeniden fiyatlanması değil; aynı zamanda global yatırım iklimindeki değişimin de fiyatlara yansıtılmasıdır.* Bir taraftan seçim dönemi öncesinde yatırımcı politik riski hatırlarken, öte taraftan öncelikli tehdit olarak ABD tahvillerinin başını çektiği global faizlerdeki artış baskısı ve buna bağlı olarak GOP'larda yaşanan para çıkışı dikkat çekmektedir. Geçen haftayı Gezi Parkına ilişkin umutlu bekleyişle kapatan BİST'in radarında yine iç politika ve Fed olacak.
- **TCMB Salı günü PPK toplantısında ne yapacak?** PPK toplantısında TCMB'nin faiz koridorunu ve makro ihtiyati politika bileşenlerini (ROK ve zorunlu karşılıklar) değiştirmeyeceğini tahmin ediyoruz. Repo fonlama limitlerinde ayarlama olabilir. Global riskler yine ön planda vurgulanırken, TCMB muhtemelen para politikasında esnek duruşunu her iki yönde de sürdüreceğini açıklayacak.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

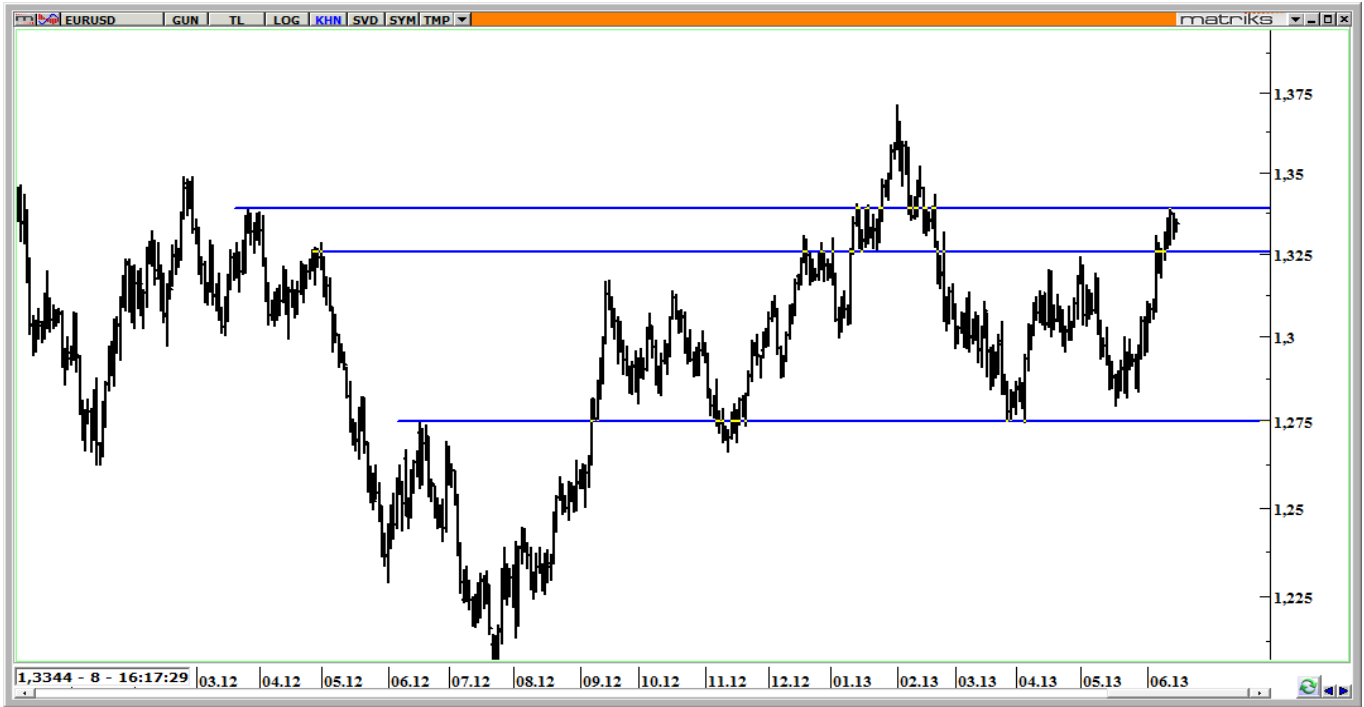
ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



S&P endeksinin yükselen yeşil kanalını koruyup koruyamayacağı aksi taktirde alçalan kanal içerisinde düşüş trendi başlatıp başlatmayacağı bu haftanın önemli bir konusu olacak. S&P şimdilik yükseliş kanalında kalacağını sinyallerini veriyor. Bu bakımdan Çarşamba günü FED toplantısının ardından Bernanke'nin açıklamalarının piyasalardaki seyri netleştireceğini bekliyoruz. Bernanke'nin piyasaların hoşuna gidecek bir açıklama yapmasını bekliyoruz ve S&P endeksinin 1620 seviyesinden geçen yeşil kanalını koruyacağını bekliyoruz. Bernanke'nin karışık mesajlar vermesi durumunda ise S&P endeksi yükselen yeşil kanalı terkederek düşen kanala girebilir.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik



Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik

Grafikte parite 1.3250-1.34 arasında takip ediliyor. Paritenin 1.31 seviyesinin üzerinde Euronun aşırı değerli olduğunu düşünüyoruz ve bu nedenle 1.34 direncinin geçilmesini beklemiyoruz. Yine aynı beklentiye paralel olarak AMB üyelerinin sözlü müdahaleleri ile parite 1.3250 desteğini zorlayabilir. Çarşamba günü FED in piyasaları rahatlatmak yönde açıklama yapacağı beklentisinin paritede fiyatlandığını düşünüyoruz.

MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi

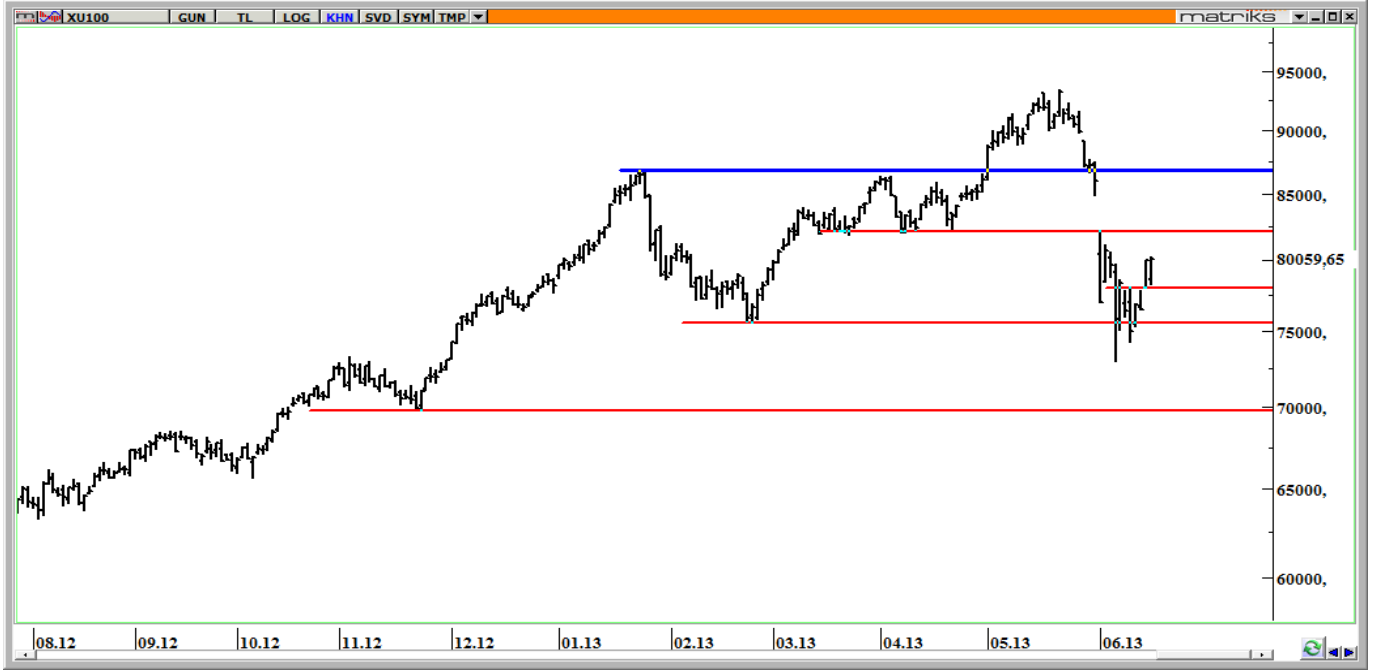
Teknik olarak grafiğin yeşil trend çizgisinden tepki vermesi beklenmelidir. Buna göre önümüzdeki hafta Gelişmekte Olan piyasalarda tepki hareketleri görebiliriz. Bu durumda FED toplantısı oldukça önemli olacak. Grafiğin yeşil çizgiyi kırması durumunda gelişmekte olan ülkelerdeki satış baskısı artacaktır.

MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi'nin ABD Piyasalarına Rölatif Grafiği

Yukarıdaki MSCI GOP grafiğindeki gibi, bu grafikte Gelişmekte olan ülke piyasalarında, ABD piyasalarına göre tepki görülebileceğini ve gelişmekte olan ülke piyasalarına alım gelebileceğini gösteriyor. Yine FED açıklamaları grafiği belirleyecek.

Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

BIST 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



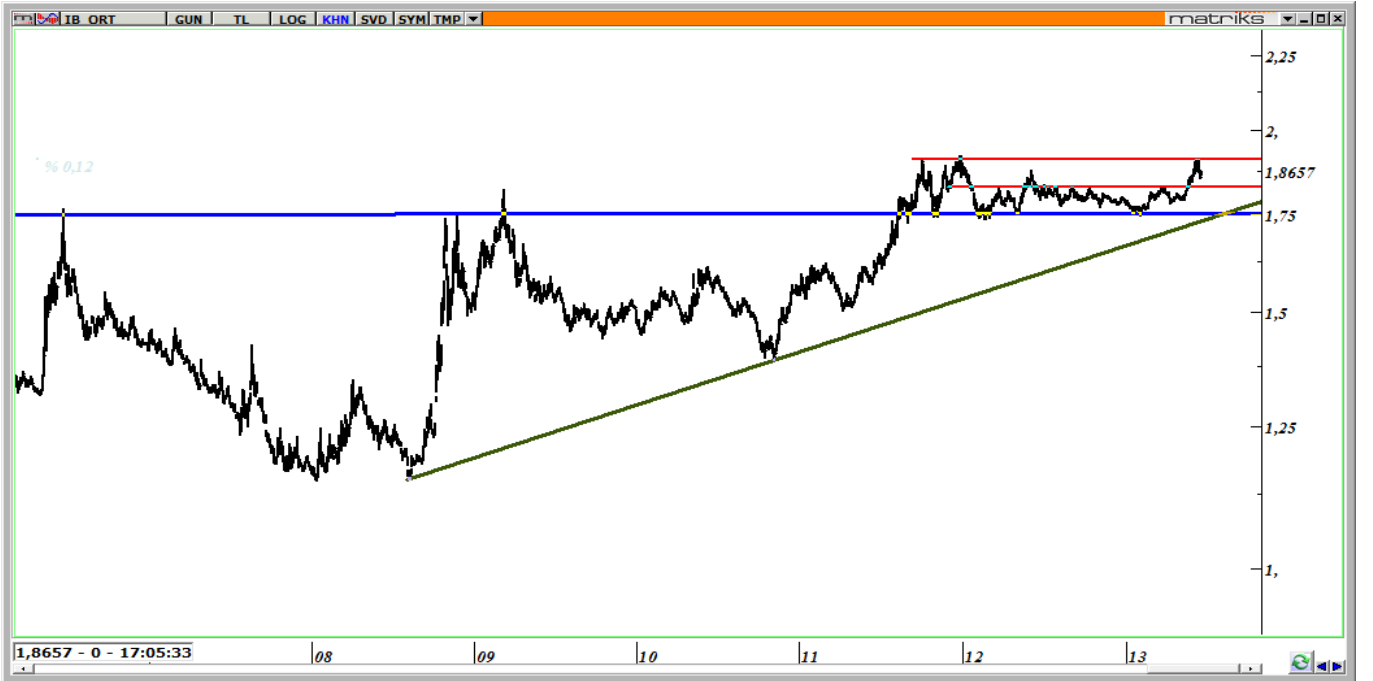
Endeks aşağıdaki uzun vadeli grafikte 73250 seviyelerinden geçen yeşil yükselen kanalında hareketini koruyor ve kanal içerisinde yukarı tepki sürecinde olduğu görülmüyor. Yukarıdaki kısa vadeli grafikte ise 78000 seviyesindeki yatay desteğinin üzerinde güç topladığı ve ilk etapta 82000 seviyesine yükselebileceği görülmüyor. Teknik olarak 82000 seviyesinde satışlar etkili olabilir. Bununla birlikte, grafik 82000 seviyesini geçerse önceki hafta 84800 seviyesinde oluşan boşluğu kapatmak üzere Endeks yukarı doğru hızlanabilir.

BIST 100 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik



BIST 100 / Gelişmekte Olan Ülkeler Göreceli Performans Grafiği

Gelişmekte olan ülkelere kıyasla BIST endeksinde görülen zayıflamanın ardından hızlı bir toparlanma görülüyor. Grafik Türkiye piyasalarının Gelişmekte olan piyasalara kıyasla güçlü görünümünü sürdüreceğini gösteriyor. Yukardaki bölümde dikkat çektiğimiz gibi GOP lara gelebilecek bir tepkiden BIST endeksinde pozitif etkileneceği beklenebilir.

USD/TL - Uzun Vadeli Grafik

Bu hafta USD/TL de uzun vadeli grafiğimizi patlatıyoruz. Grafik 1.91 seviyelerindeki tarihi zirvesinden geri dönüyor. USD/TL nin teknik olarak 1.83 seviyesindeki desteğinin altına gerilemeyeceğini ve 1.75-1.83 aralığındaki yatay seyrini 1.83-1.92 aralığına taşımış olabileceğini düşünüyoruz.

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

Döviz sepeti grafiği, 2.22 direncinden geri dönüyor. Döviz sepetinin 2.14 desteği üzerinde yatay bir seyir belirlemesini bekliyoruz.

Strateji

Piyasalar için içerde siyasi gerginlik dışarıda ise FED haftanın en önemli gündemleri olacak. Siyasi arenada gerginliğin daha fazla artmaması piyasalarda toparlanma sağlayabilir. FED kanadında ise Bernanke'nin global piyasaları rahatlatacak bir mesaj vereceğini bekliyoruz. Piyasa stratejisi olarak, mevcut pozisyonlar için 78000 seviyesi stop loss olmak üzere %50 hisse ağırlığı korunabilir. Endeksin 78000 seviyesinin altında kalması durumunda ise pozisyonlar kapatılmalı veya azaltılmalı. Hafta içerisinde Endeksin 82000 seviyesine ulaşması durumunda ise kar satışları yapılabilir.



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.