



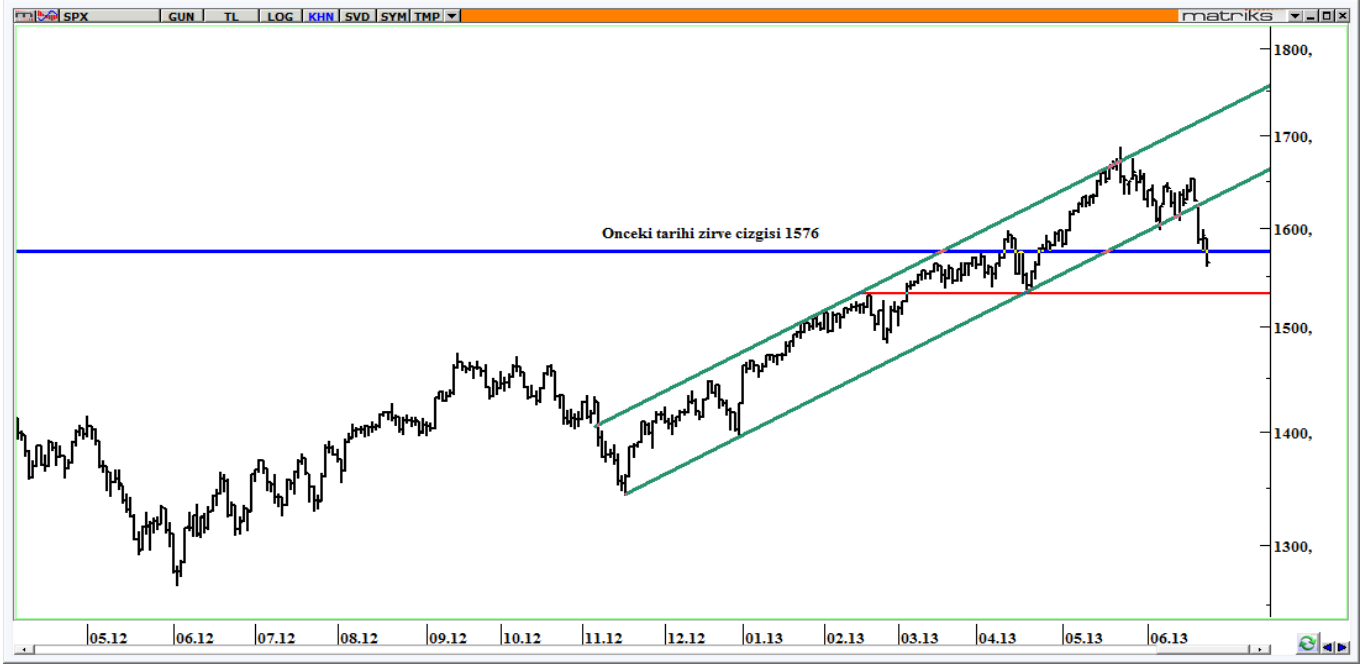
Haftaya Bakış

Piyasalara FED sürprizi, Hazine'de yüklü iç borç ödemesi...

- **FED sonrasında piyasalar düşerken, ABD dolarında güçlenme devam ediyor...** Fed Başkanı Bernanke'nin açıklamaları sonrasında, FED'in tahvil alım programını 2013 yılı sonuna doğru azaltacağı ve 2014 ortalarında da sonlandıracağı endişesi dünya piyasalarında varlık fiyatlarında sert düşüşe neden oldu. S&P endeksi gelen satışlarla önceki tarihi zirvesi olan 1576 desteğinin altına geriledi. Faizlerin artacağı endişesi ABD 10 yıllık faizlerini %2.60 seviyesine kadar taşımış durumda. Faizlerdeki yükselişin %3 seviyelerine uzaması mevcut ekonomiyi etkilemesi bakımından önemli. Yine FED'in açıklamaları sonrasında ABD Dolarında hızlı bir güçlenme görülüyor. Dolar endeksi 81 seviyelerinden hızla 82.5 seviyesine ulaşmış durumda. Güçlenmenin devam etmesi durumunda Dolar endeksi 85 seviyesine kadar devam edebilir. Bu durum Eurodolar paritesinin 1.30 desteğinin altına gerileyerek 1.27 seviyesine doğru gerilemesine neden olabilir.
- **Bu hafta veri akışı oldukça yoğun görünüyor...** Avrupa tarafında Salı ve Çarşamba günleri İspanya ve İtalya'nın bono satışları takip edilecek. Perşembe günü Euro bölgesi Ekonomik güven endeksi verileri izlenecek. Ekonomik güven endeksinde bir miktar yükseliş beklenebilir. Cuma günü ise Almanya Perakende satışlar verisinde hafif bir artış bekleniyor. Yine Perşembe günü AB Liderleri toplantısı başlayacak. ABD kanadında ise Salı günü Dayanıklı Tüketim siparişleri, Yeni ev satışları ve tüketici güveni verileri gibi önemli veriler mevcut. Tüketici güveninde Haziran ayında düşme görülebilir. Yeni ev satışlarında ise Mayıs ayında 460 bin konut satışı bekleniyor. Çarşamba günü ABD 1Ç büyüme verisinin üçüncü hesaplanması açıklanacak. %2.4 büyüme beklenen veride önemli bir sürpriz beklenmiyor. Perşembe günü ise kişisel gelir ve harcamalar, Bekleyen ev satışları ve haftalık işsizlik başvuruları verileri açıklanacak. Verilerin ılımlı büyümeyi desteklemesi bekleniyor. Cuma günü ise Chicago PMI ve Michigan Tüketici güveni verileri önemli veriler. PMI verisinde bir miktar gerilemeye karşın Tüketici güveninde ise iyileşme bekleniyor. Ayrıca hafta boyunca FED üyelerinin açıklamaları piyasalar tarafından takip edilecek.
- **İçeride ise Hazine'nin büyük itfası ve açılacak beş adet ihale önemli olacak...** Hazine'nin Çarşamba günü 13.6 myrTL itfası bulunuyor ve buna karşılık Hazine bugün 2 ihale açarken yarında 3 ihale daha düzenleyecek. Bugünkü ihalede toplamda 4.5 myr TL satış yaparken, uzun vadede ortalama faiz %8.93 seviyesinde gerçekleşti. Piyasada gösterge faizde hafif bir gevşeme görülürken, uzun vadeli faizler %9.09 seviyesine yükseldi. Yarın Hazine 2015, 2023 ve 2020 vadeli Tahvil ihaleleri düzenleyecek. Ayrıca Cuma günü Mayıs ayı Dış ticaret Dengesi verilerini alacağız. Nisan ayında 10.3myr \$ düzeyinde gelen dış ticaret açığı verisinin Mayıs ayında 9.7 myr \$ düzeyinde oluşması bekleniyor.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

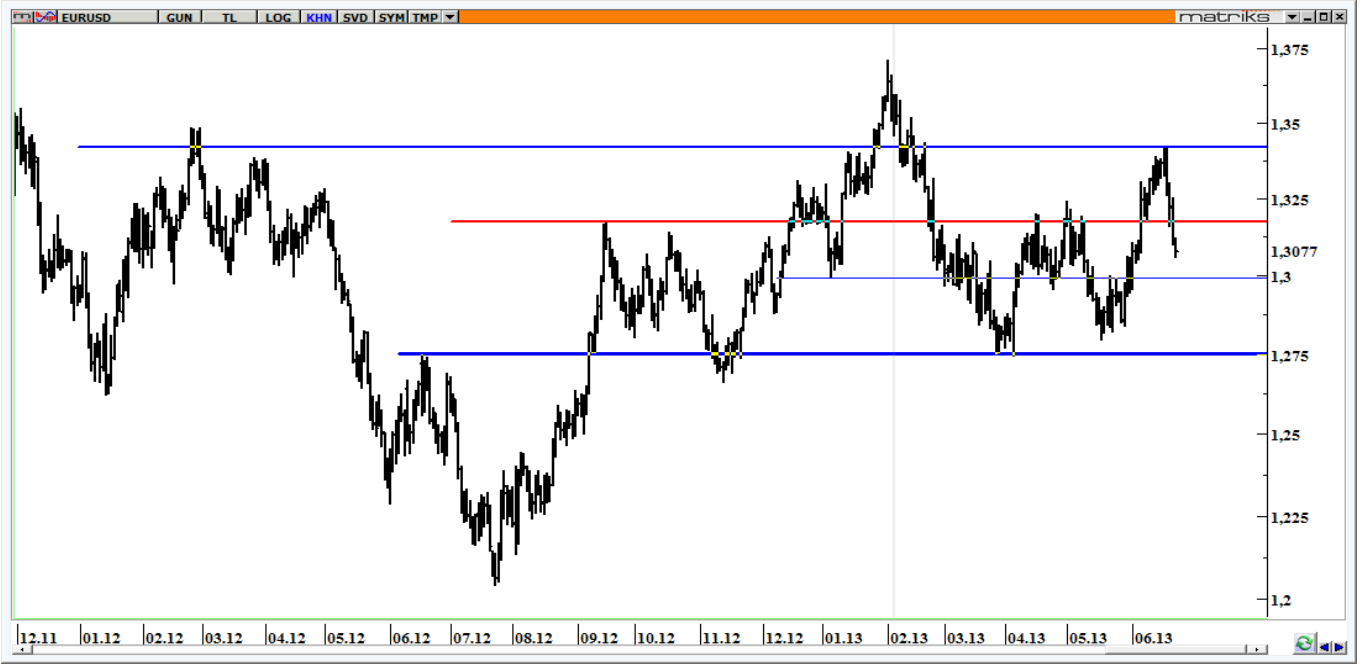
ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



Bernankenin açıklamaları sonrası S&P endeksi kısa vadeli yeşil yükselen kanalını kırdı. Son geldiği noktada 1576 seviyesindeki mavi yatay desteğin üzerinde kalıp kalamacağı izlenecek. Mavi yatay çizgi aşağıdaki uzun vadeli grafikte de görüleceği gibi önceki zirve seviyesi olması bakımından önemli. S&P endeksinin mavi çizgi üzerinde tutunması global piyasalarda da satış baskısının durmasını yada yavaşlamasını sağlayabilir. Ancak Grafiğin mavi çizgiyi kırması halinde S&P endeksi 1530 desteğine doğru gerilerken, global piyasalarda ise baskı artacaktır.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik



Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik

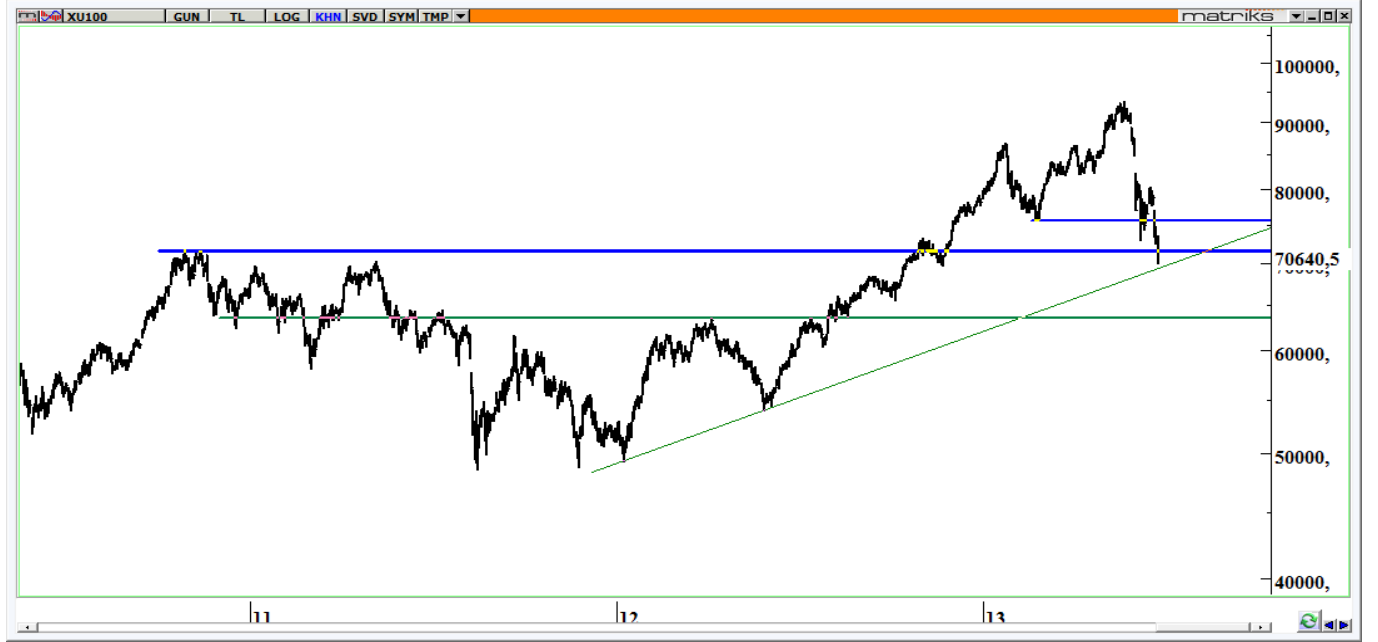
FED Başkanı Bernanke'nin açıklamaları sonrasında parite 1.34 direncinden hızla geri çekiliyor. Grafik paritenin 1.30 seviyesindeki desteğine doğru geri çekilebileceğini gösteriyor. Önümüzdeki hafta paritenin 1.30 seviyesinde tutunup tutunmayacağı önemli olacak. Aksi durumda 1.2750 seviyesine doğru yeni bir düşüş görebiliriz.

ABD Doları Endeksi

FED açıklamaları sonrasında ABD dolarının değer kazandığı görülüyor. Grafik ABD dolarındaki değer kazanmanın 85 seviyesindeki üst kanal çizgisine kadar devam edebileceğini gösteriyor. Güçlü ABD doları önümüzdeki haftada devam edebilir.

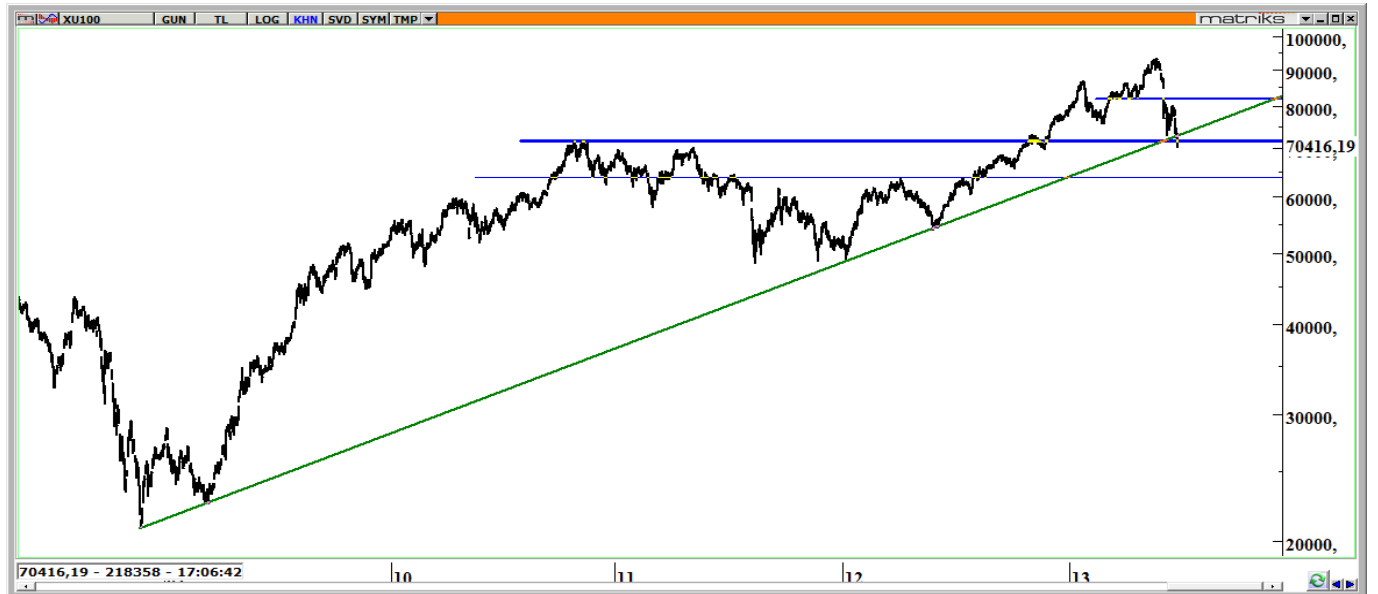
Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

BIST 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



Endeks grafikteki yatay mavi destek çizgisinin altına sarkıyor. Bu seviye 71700 seviyesinden geçmekte ve Endeksin önceki tarihi zirve seviyesi olması bakımından önemli. Endeksin bu seviyenin altına gerilemesi durumunda 69500 seviyesinden geçen trend desteği izlenecek. Bu seviyeninde kırılması durumunda 63800 seviyelerine doğru düşüş oluşabilir. Aynı şekilde aşağıdaki uzun vadeli grafikte, Endeksin 72800 seviyesinden geçen uzun vadeli trend çizgisini de kırdığı görülüyor. Her iki grafik Endeksin yeniden 71700 seviyesinin üzerine yükselemez ise önümüzdeki günlerde 63800 seviyesine doğru bir satış baskısının devam edebileceğini gösteriyor.

BIST 100 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik



BIST 100 / ABD S&P Endeksi Göreceli Grafik

BIST 100 endeksinin S&P endeksine rölâtif grafiği, ABD piyasalarında kıyasla oldukça zayıf Türkiye piyasasının teknik olarak destek noktalarına geldiğini gösteriyor. Grafiğin yükselen kanalın altına sarkması durumunda Türkiye piyasalarında negatif ayrışma güçlenecektir. Grafiğin kanal içinde kalması durumunda ABD piyasalarına kıyasla paralel veya bir miktar daha güçlü Türkiye piyasaları görebiliriz.

USD/TL - Uzun Vadeli Grafik

Uzun vadeli USD/TL grafiği 1.95 direncinin üzerine yükseliyor. Grafik 1.95 seviyesinin üzerine yerleşmesi durumunda USD/TL de 2.25 seviyesine doğru hareket görebiliriz. Grafik 1.95 seviyesinin altında kalırsa USD/TL de bir miktar yumuşama oluşabilir.

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

Döviz sepeti grafiği, 2.22 direncini kırdı ve 2.27 seviyesinden geçen kanal direncine doğru yükseliş devam edebilir. Başka deyişle grafik TL deki değer kaybının önümüzdeki hafta da devam edebileceğini gösteriyor.

Strateji

BIST 100 endeksinin 71700 seviyesindeki önceki tarihi zirve seviyesinin altına gerilemesi satış baskısının devam edebileceğini gösteriyor. Endeksin 69500 seviyesinde altına gerilemesi baskıyı artırabilir. Aynı şekilde ABD S&P endeksinin de önceki tarihi zirve seviyesi olan 1576 desteğinin altına gerilemiş olması global piyasalardaki baskılı seyrin sürmesine neden olabilir. Strateji olarak Endeksin 71700 seviyesinin altına gerilemesi nedeniyle mevcut pozisyonları kapatmakta fayda var. Endeksin tekrar 71700 seviyesinin üzerine yükselmesi ve yerleşmesi durumunda sınırlı da olsa pozisyonlar açılabilir.



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