



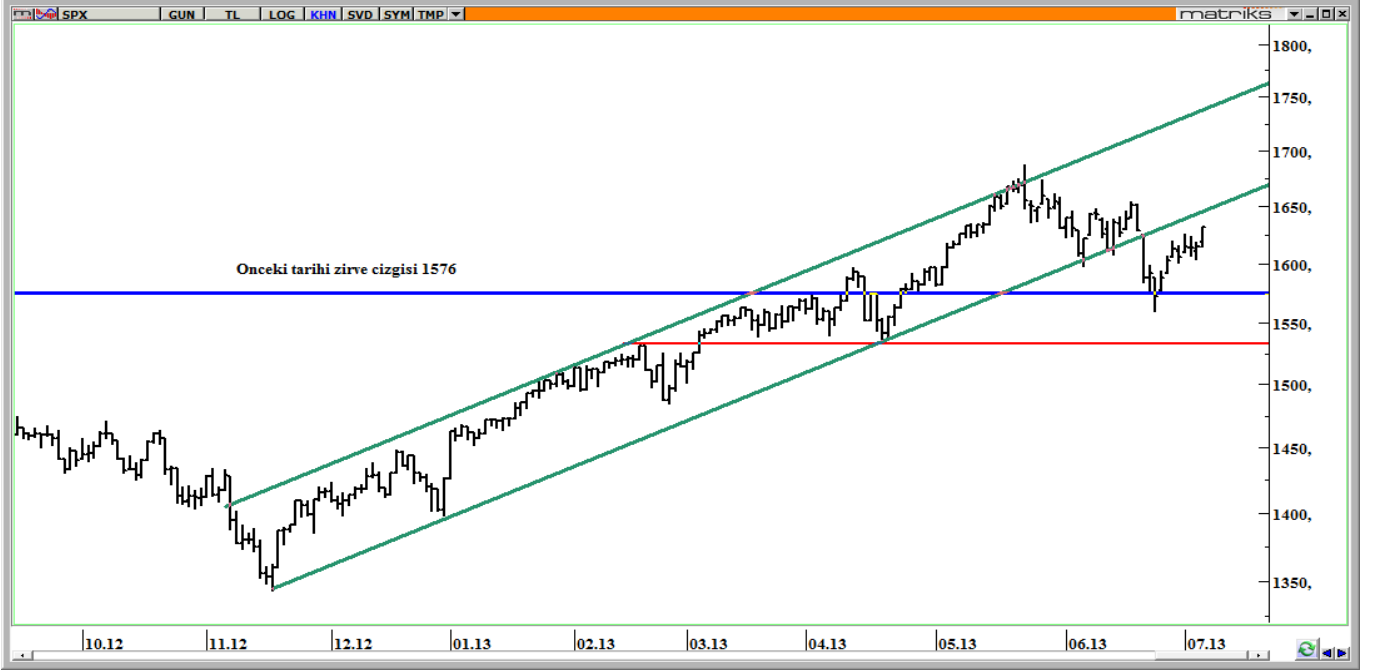
Haftaya Bakış

Piyasalarda gözler FED tutanaklarında... İçeride ise TCMB ve cari açık verileri izleniyor...

- **Draghinin en geç Eylül de faiz indirmesini bekliyoruz...** Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Draghinin geçen haftaki güvercin söylemleri bizi şarşırtmadı. Draghinin politika söylemlerinin sürpriz faiz indirimi havası estirdiğini söyleyebiliriz. AMB nin en geç Eylül ayında 25 baz puan faiz indirmesini bekliyoruz.
- **FED'in 18-19 Haziran FOMC tutanakları QE leri yavaşlatma senaryosuna ışık tutacak...** FED in QE politikalarına stok yönünden yaklaşımaya başladığını bunun nedeni olarakda enflasyon riski gördüğünü düşünüyoruz. ABD de gelen ekonomik veriler yıl sonunda QE'nin yavaşlatılacağı tezini destekliyor. Bazı kurumların Tarım dışı istihdam verileri sonrasında beklentilerini Eylül ayna çektiğini görmekteyiz. Bu bakımdan Çarşamba günkü FOMC tutanakları önemli olacak. Aynı gün Bernanke'nin konuşması da önemli.
- **Japonya Merkez Bankası (BoJ) Perşembe toplanıyor...** BoJ'un faiz ve varlık alımlarında değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. USDYEN paritesinde yıl sonu 108 hedefimizi koruyoruz.
- **Bu hafta makro veri akımı durağan, AB Maliye Bakanları toplanacak... ABD'de 2Ç bilanço dönemi start alıyor...** Bugün başlayacak AB Maliye Bakanları toplantısında muhtemelen Portekiz'in durumu tartışılacak. Toplantıda ayrıca, İspanya'nın Banka Sermayelendirme Programı ile Yunanistan Kurtarma Programının III. Gözden Geçirmesi görüşülecek. ABD-AB serbest ticaret anlaşması görüşmeleri de bugün başlıyor. Veri tarafında, ilk etapta Çin'den gelecek enflasyon ve dış ticaret rakamları izlenecek. Dış ticaretteki artış alışılabilir rakamların epey altında kalacak gibi görünürken, enflasyonun da yükselişe geçtiğine tanıklık edeceğiz. Bu, piyasalar açısından iyi bir kombinasyon değil. *Bu arada "Asya'da birçok Merkez Bankasının faiz toplantısı" yapacağını da not edelim.* ABD'de Perşembe açıklanacak Haftalık İşsizlik ve Cuma açıklanacak Michigan Tüketici Güveni piyasaları etkileyebilir. Haftalık işsizlik son yılların en düşüğüne inerek dolardaki değerlenmeye katkı sağlayabilir. Cuma açıklanacak "JP Morgan ve Wells Fargo" kar rakamlarıyla da 2Ç bilanço sezonu hızlanacak.
- **Yurtiçinde data tarafında Perşembe açıklanacak Mayıs Cari Açık izlenecek...** Nisan'daki 8.2 mia dolardan 6-7 mia dolar bandına gerileme olacak ancak 12 aylık açık artacak. 7 mia doları aşan cari açık rakamı satış getirir.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

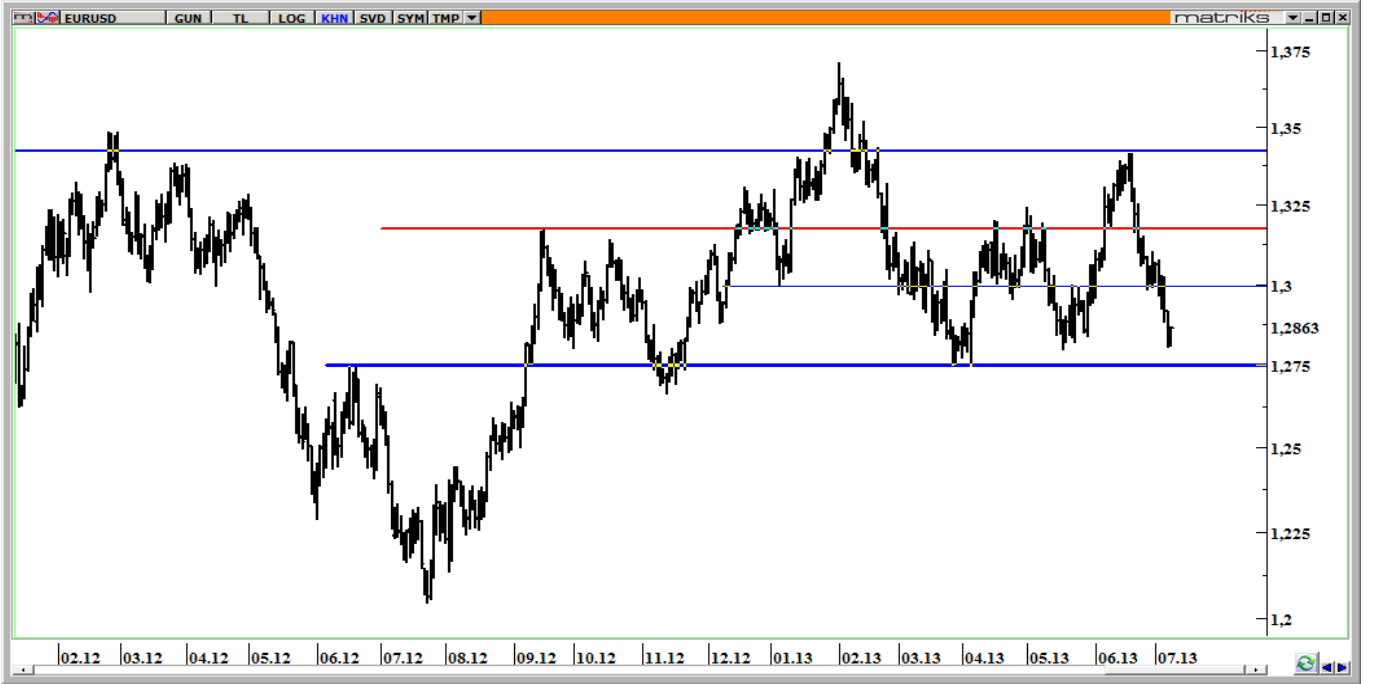
ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



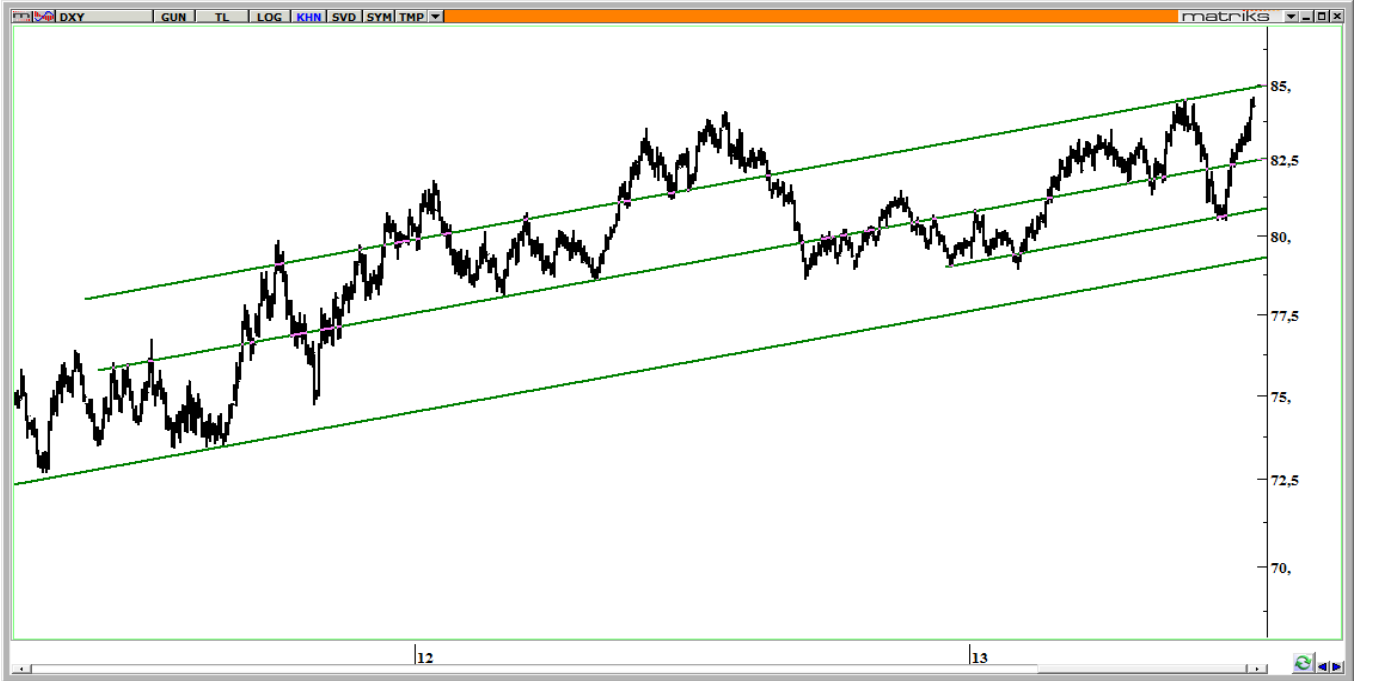
ABD S&P endeksi güçlü veriler ve güçlü ABD Dolarının etkisiyle 1576 seviyesindeki mavi yatay desteğinin üzerinde güçleniyor. Mavi yatay çizgi aşağıdaki uzun vadeli grafikte de görüleceği gibi önceki zirve seviyesi olması bakımından önemli. Grafik S&P Endeksindeki ılımlı havanın devam edebileceğini gösteriyor. Ancak yeşil kanalın içine tekrar girmesini beklemiyoruz. S&P endeksinin mavi çizginin altına gerilemesi durumunda global piyasalardaki satış baskısı artacaktır.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik



Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik

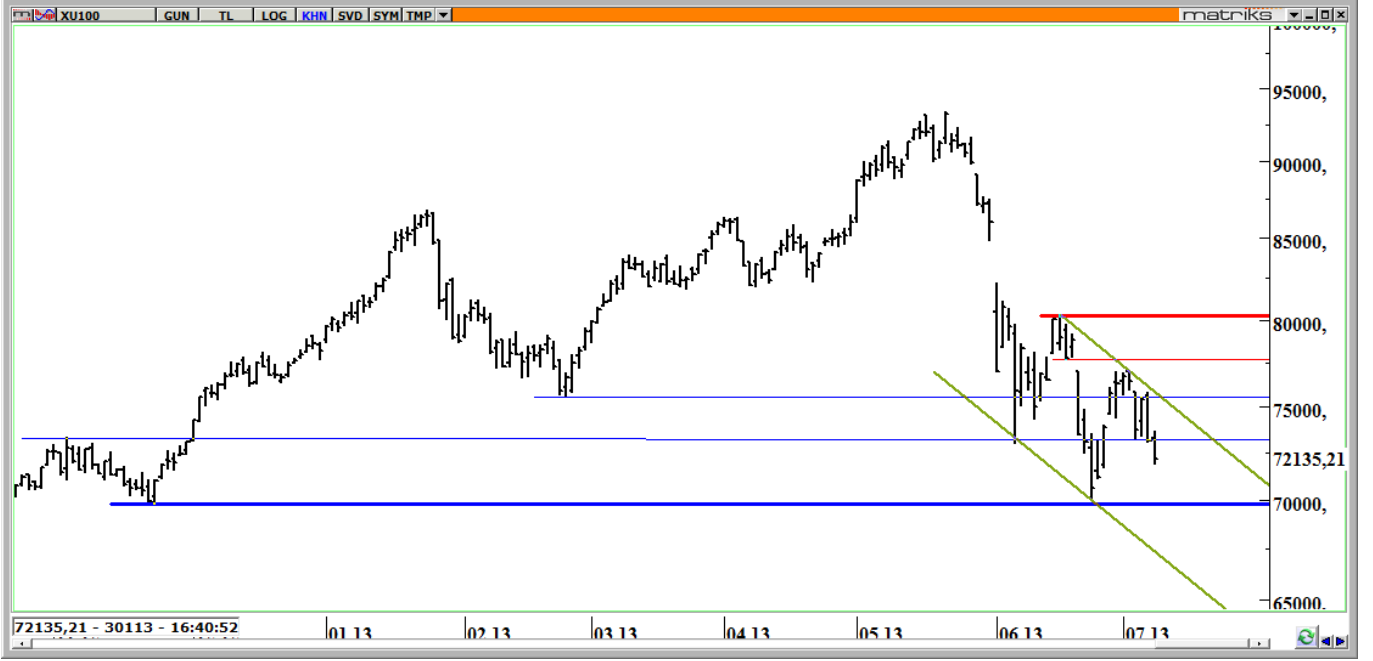
AMB nin güvercin söylemleri ve beklentilerden iyi gelen ABD verilerinin ardından EURUSD paritesi 1.30 desteğini kırdı ve 1.2750 desteğini izliyoruz. AMB ve FED arasındaki ayrışmanın etkisi sonucunda paritenin 1.2750 desteğini kırabileceğini ve yıl sonu için beklediğimiz 1.26 hedefini erken bulabileceğini bekliyoruz.

ABD Doları Endeksi

FED açıklamaları sonrasında ABD dolarının değer kazanma süreci devam ediyor. Grafik ABD dolarındaki değer kazanmanın 85 seviyesindeki üst kanal çizgisine kadar devam edebileceğini gösteriyor. ABD dolarındaki güçlenme içeride USD/TL üzerinde de yukarı yönlü baskı yaratmaya devam ediyor. Grafiğin 85 seviyesini geçmesi durumunda ABD Dolarındaki güçlenme hızlanabilir.

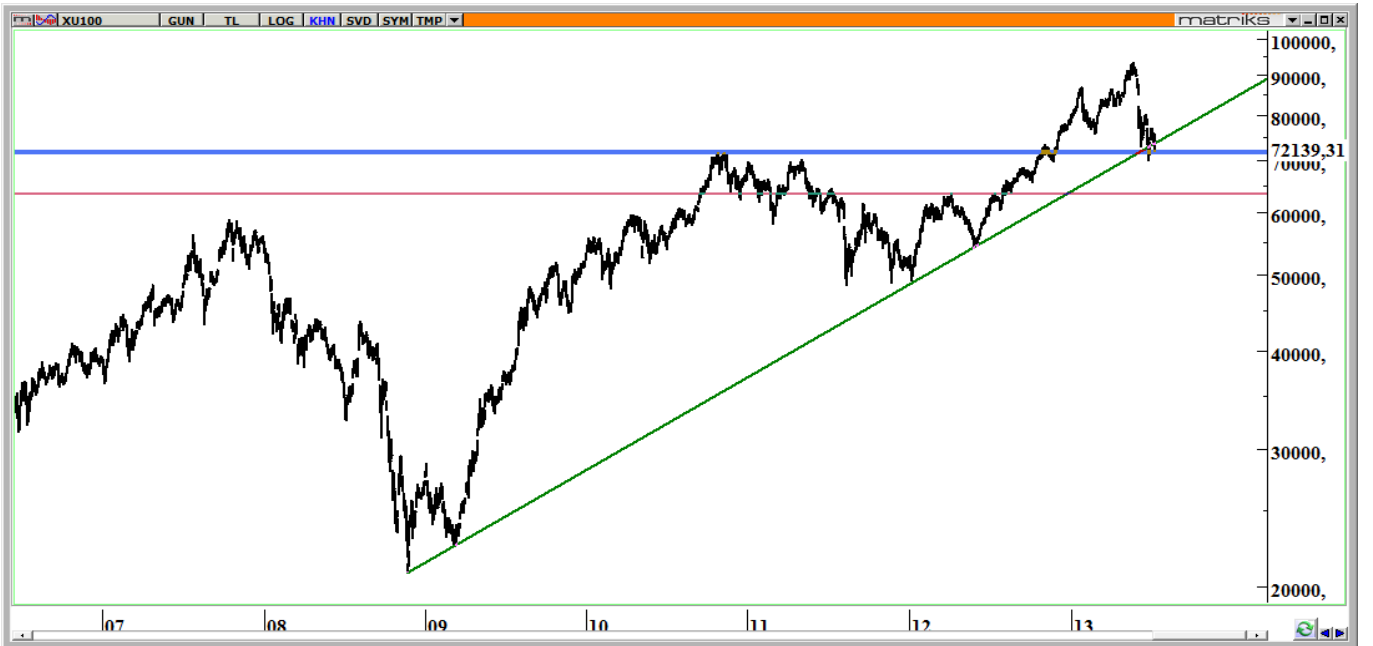
Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

BIST 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



Endekste kısa vadede 70000 seviyesindeki mavi destek seviyesi test edilecek gözüküyor. 70000 desteğinin kırılması durumunda endekste satış baskısı artabilir. Uzun vadeli grafiğe bakarsak, Endeksin 73000 seviyesinden geçen uzun vadeli trend çizgisini zorladığını ve 71700 seviyesindeki önceki tarihi zirve desteğine doğru gerileyebileceğini görmekteyiz. Teknik olarak endeksin 71700 ve ardından 70000 destekleri kritik önem taşıyor. Endeksin güçlenmesi için ise 77000 direncini geçmesi gerekli.

BIST 100 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik



BIST 100 / ABD S&P Endeksi Göreceli Grafik

BIST 100 endeksinin S&P endeksine rölâtif grafiği, önemli bir kanal desteğini kırıyor. Bu Endeksin ABD piyasalarına kıyasla daha güçsüz bir döneme girebileceğini göstermekte.

USD/TL - Kısa Vadeli Grafik

ABD Doları bazından Endeks grafiği ise uzun vadeli yükseliş kanalına tekrar girmek istedi ancak başarısız kaldığı görülüyor. Grafik 35500\$ seviyesindeki kırmızı yatay destek çizgisini kırması durumunda satış baskısı hızlanabilir.

USD/TL - Uzun Vadeli Grafik

USD/TL kuru 1.9450 seviyesindeki kanal direncinde tutunuyor. TCMB nin döviz satım ihaleleri sonrasında USD/TL nin tekrar grafikteki kısa vadeli kahverengi kanal içerisine girip girmeyeceği izlenecek. USD/TL nin 1.9450 seviyesinin altına geri çekilmekte başarısız kalması durumunda daha yukarı seviyelere yükseliş oluşabilir.

Strateji

Endekste 70000 seviyesini kritik destek olarak izliyoruz. Mevcut pozisyonlar endeks 70000 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece korunabilir. Endeksin 70000 desteğini kırması durumunda bu seviyeyi stop loss almakta ve satış yapmakta fayda var.



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.