



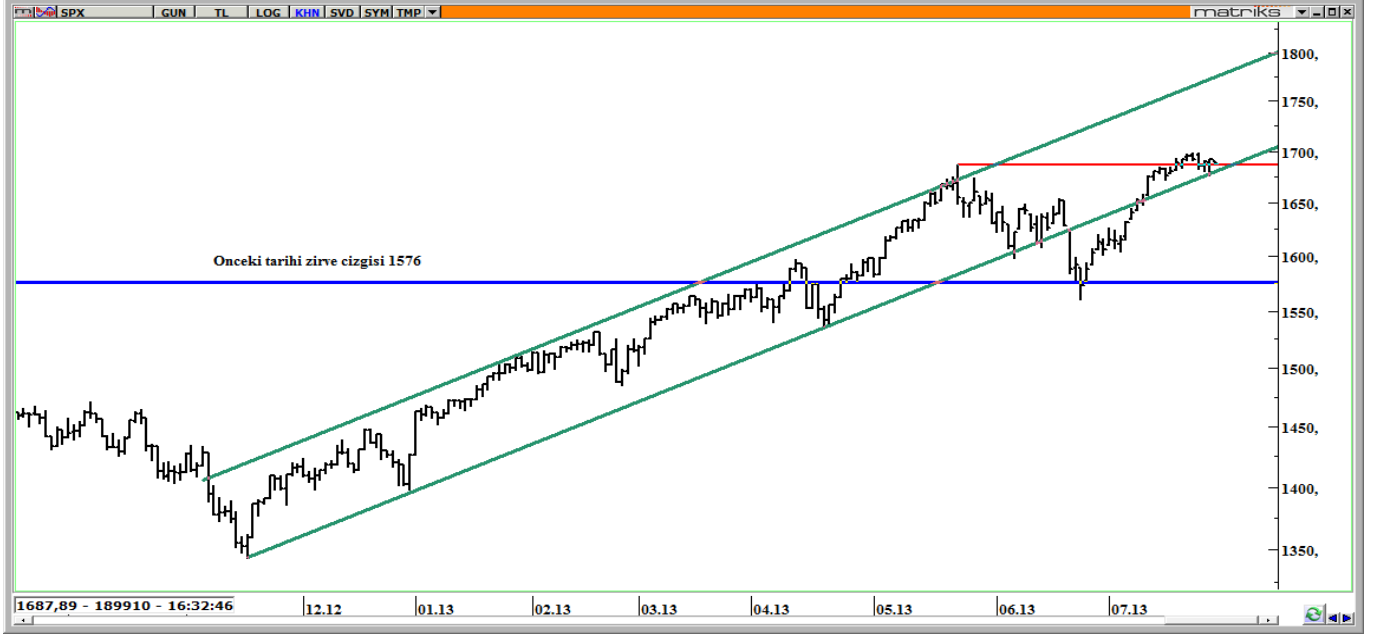
Haftaya Bakış

Kritik bir hafta...

- **Çarşamba günkü FED toplantısı sonuçları bekleniyor...** FED toplantısında faizlerde değişiklik beklenmezken, politika metninde genel beklentimizi şu şekilde verebiliriz. Tahvil alımlarının yıl sonuna doğru yavaşlatmanın uygun olabileceği ifadesi resmi olarak politika metnine girebilir. Enflasyon vurgusuna daha çok atıf yapılabilir. Tahvil alımı azaltımında işsizliğin %7 ye, enflasyonun %2 ye doğru birlikte hareketlenmesinin tetikleyici rol oynacağı ifade edilebilir. Buraya kadar olan kısmının piyasalarda fiyatlandığını düşünüyoruz. Asıl konunun faiz artırımının ne zaman başlayacağına yönelik kodlama yapıp yapılmayacağı. FOMC, faiz artırımı için %6.5 işsizlik oranını işaret ediyordu. Politika metninde faiz artırımı için işaret edilen işsizlik oranı %6 ya çekilebilir. Söz konusu rakamın %5.5 olarak belirlenmesi ise global piyasalarda alışları beraberinde getirebilir.
- **Avrupa Merkez Bankası faiz toplantısında değişiklik beklemiyoruz...** Son dönemde gelen olumlu PMI verileri sonrasında AMB nin rahatladığını ve faiz indiriminin ertelendiğini düşünüyoruz.
- **Tarım dışı istihdam verisi merakla bekleniyor...** Çarşamba açıklanacak 2Ç Büyüme hızının ilk okumasında %1.8'den %1.0 doğru (hatta %0.8'e) gerçekleşecek bir yavaşlama doları desteklemez. Ancak zayıf data belli oranda satın alındı. Tüketici güveni çok hafif gevşeyebilir fakat genel seviye yüksek, buna karşılık Chicago PMI ve ISM verilerinin Haziran'a göre iyileşmesi, kişisel gelir ve harcamaların ılımlı hızla artması, Fabrika siparişlerinin ise kuvvetlenmesi beklenmekte. Asıl merakla beklenen ise Cuma açıklanacak Temmuz Tarım dışı istihdam ve işsizlik rakamları. Haziran'a göre zayıflama gözlenebilir. Beklentimiz 165bin (Kons:187bin). Özetle, makro ajanda yukarı yönlü sürpriz yapmadıkça dolarda yeni long pozisyonlar alınmaz. Ağustos'un ikinci haftasına kadar dolara makrodan destek görünmüyor.
- **Enflasyon raporunda yıl sonu enflasyon tahmininde yukarı revizyon bekliyoruz...** Çarşamba açıklanacak, Haziran dış ticaret açığının 11 mia dolara yükselerek yeni tarihi rekora tırmanma ihtimali sanırım piyasaları endişeye sevk ediyor. Salı açıklanacak 3Ç Enflasyon raporuyla yılsonu resmi enflasyon tahmininin %5.3'den %6.0-6.5 bandına revize edildiğini görmek mümkün. Daha azı kredibl olmaz. Aynı şekilde, sert bir yukarı revizyon da satışları beraberinde getirebilir.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



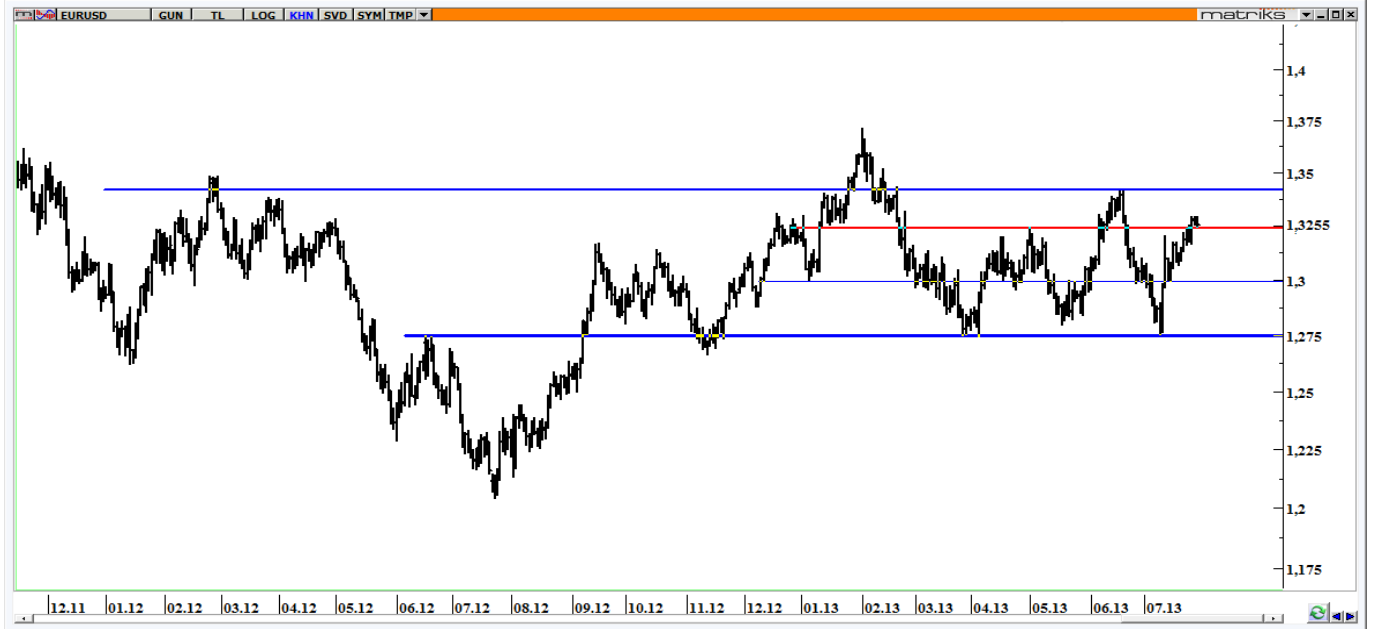
ABD S&P Endeksi yeniden yükseliş kanalının içerisine girdi. S&P Endeksinin 1680 seviyesinin üzerinde tutunması durumunda yukarı yönlü seyir devam edecek görünüyor. Grafiğin kanalı kırması durumunda kar satışları etkili olabilir. Çarşamba günkü FOMC açıklamaları etkili olacak. Grafik güçlü görünüyor.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik



Nikkei Endeksi

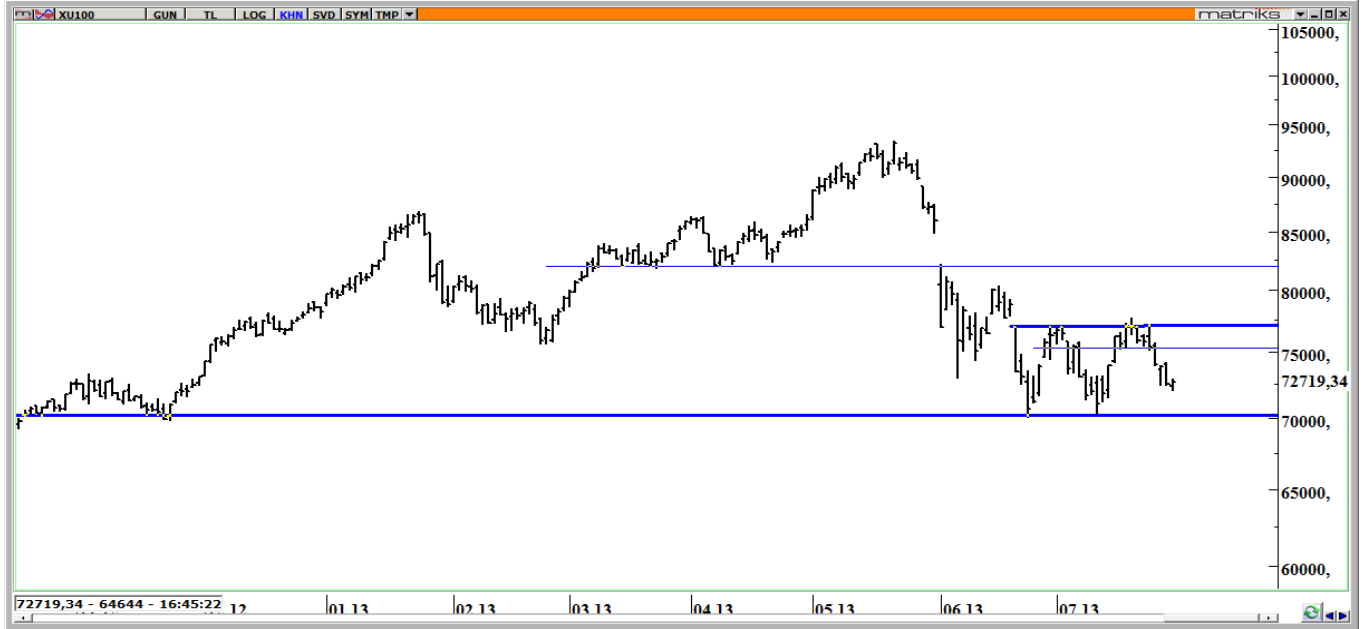
Nikkei Endekside grafik Endeksin yeniden 12700 seviyelerine doğru geri çekilme oluşabileceğini gösteriyor. Genel görünümde geçen yıl sonlarında başlayan yükseliş trendinin sona erdiği ve yatay dalgalı bir sürece girildiği görülüyor.

Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik

EURUSD paritesi genel anlamında 1.2750 – 1.34 arasındaki dalgalı seyrini koruyor. Mevcut gelişmeler ışığında pariteyi bu aralıktan çıkartacak bir gelişme beklemiyoruz.

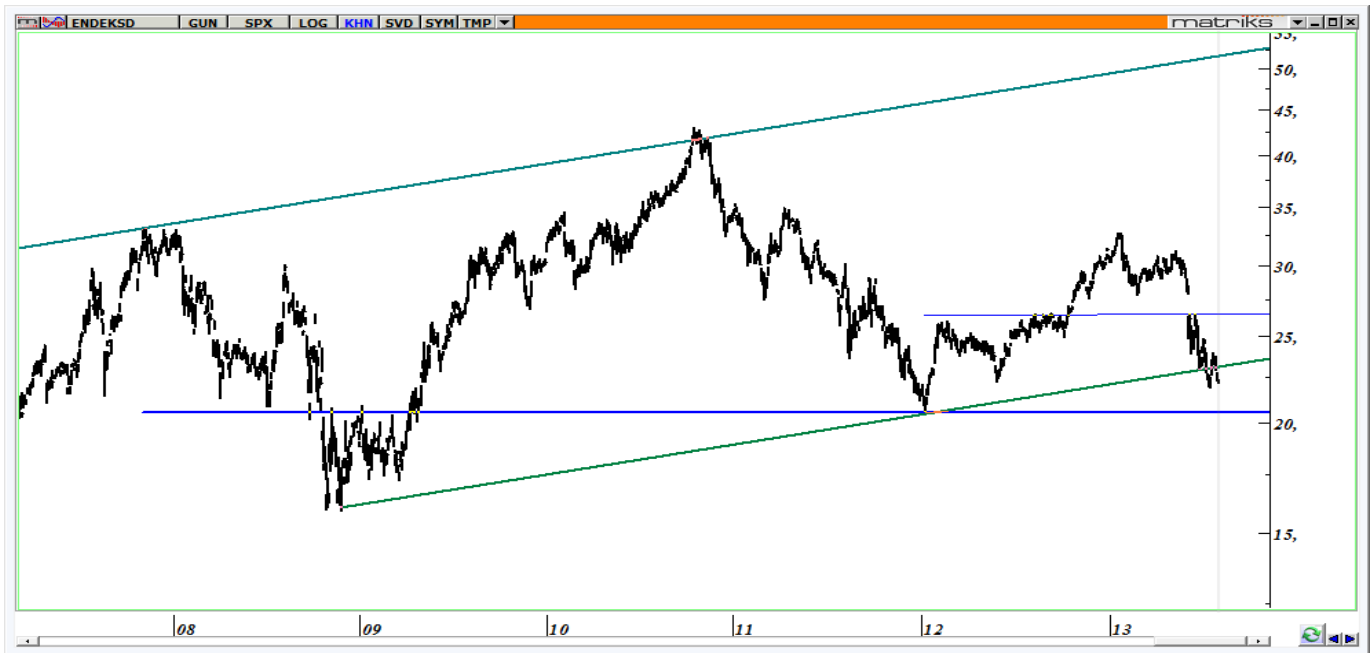
Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

BIST 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik

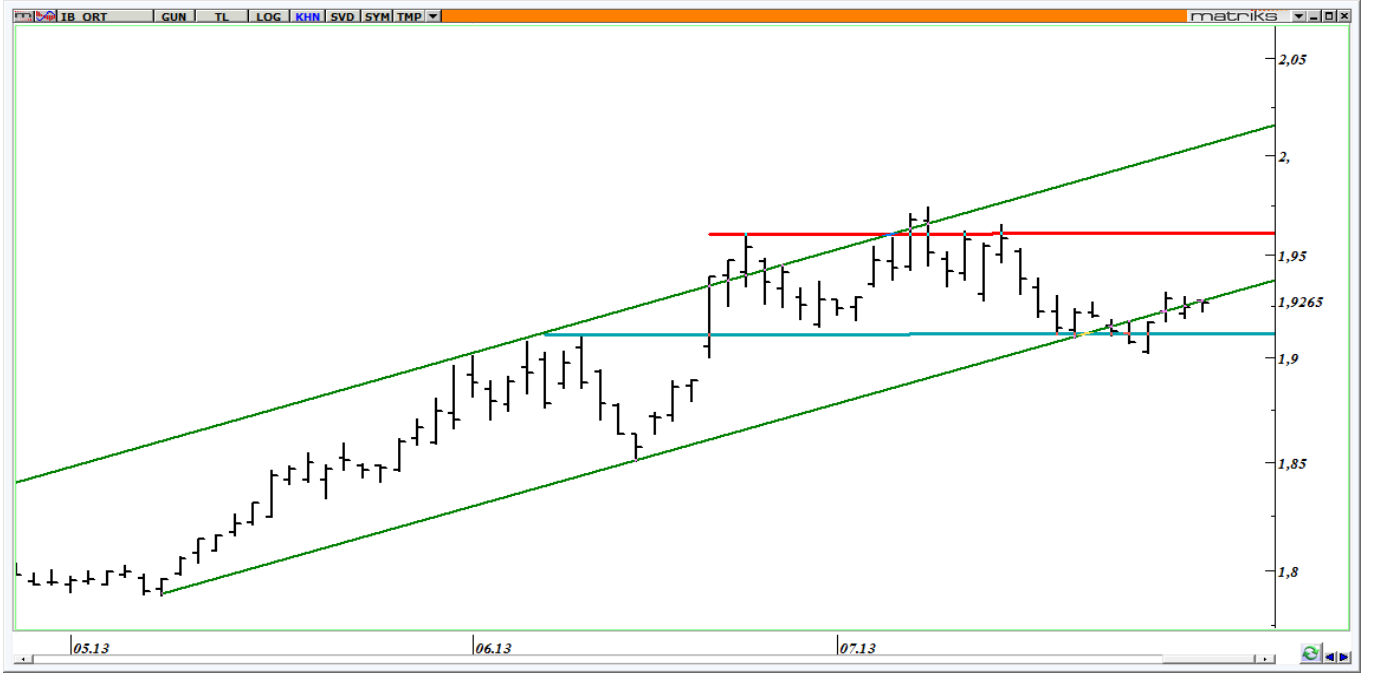


Endekste kısa vadede çok büyük bir değişiklik görülüyor. Ancak teknik olarak Endeksin 70000 seviyesinde taban oluşumu gerçekleştirdiğini söyleyebiliriz. Bu noktadan tepkiler 77000 seviyesine doğru oluşabilir. 77000 direncinin geçilmesi durumunda Endeksin güçlenmesi ve 80000 seviyesindeki direncini zorlaması beklenebilir. Teknik olarak 70000 seviyesinin altına gerileme olmadıkça pozisyonlar korunabilir.

BIST 100 / ABD S&P Endeksi Göreceli Grafik



BIST 100 endeksinin S&P endeksine rölâtif grafiği, önemli bir kanal desteğinde tutunmaya çalışıyor. Grafiğin tutunması ve yatay bir seyre girmesi durumunda, S&P endeksinde oluşabilecek yükselişler Endeksi de pozitif etkileyebilir. Ancak grafiğin aşağı seyrini koruması, net bir negatif ayrışmayı gösterecektir.

USD/TL - Kısa Vadeli Grafik

USD/TL nin 1.91 seviyesinin altında kalıcı seyirler oluşturamadığını izliyoruz. Grafiğin yeniden 1.93 ün üzerine çıkarak yükselen kanala girmesi durumunda tekrar 1.96 ya yönelik dalgalanma görebiliriz. USD/TL de yükselişin güçlenmesi için 1.96 seviyesini geçmesi gerekirken, etkili bir düşüş olması için ise 1.91 seviyesinin altında kalıcı seyirler göstermesi gerekli. Şimdilik her iki ihtimal de zayıf görünüyor.

Strateji

Endekste 70000 seviyesinin güçlü bir destek olduğunu izliyoruz. Mevcut pozisyonlar endeks 70000 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece korunabilir. Endekste yükselişin uzun soluklu olması için 77000 seviyesinin geçilmesi gerekli. Bu seviye kırılmadan hisse senedi ağırlıkları yüksek seviyelerde tutulmamalı. Çarşamba günü FOMC açıklamaları haftanın en önemli gündemi olurken, faiz artırımı için kritik işsizlik oranının %6.5 dan %5.5 gibi iddialı bir seviyeye çekilmesi tüm global piyasalarda risk iştahını yükseltebilir. Söz konusu rakamın %6 seviyesine çekilebileceği beklentilerimiz içerisinde bulunurken, fiyatlara yansıtıldığını düşünüyoruz.



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
Kızıllırmak 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.