



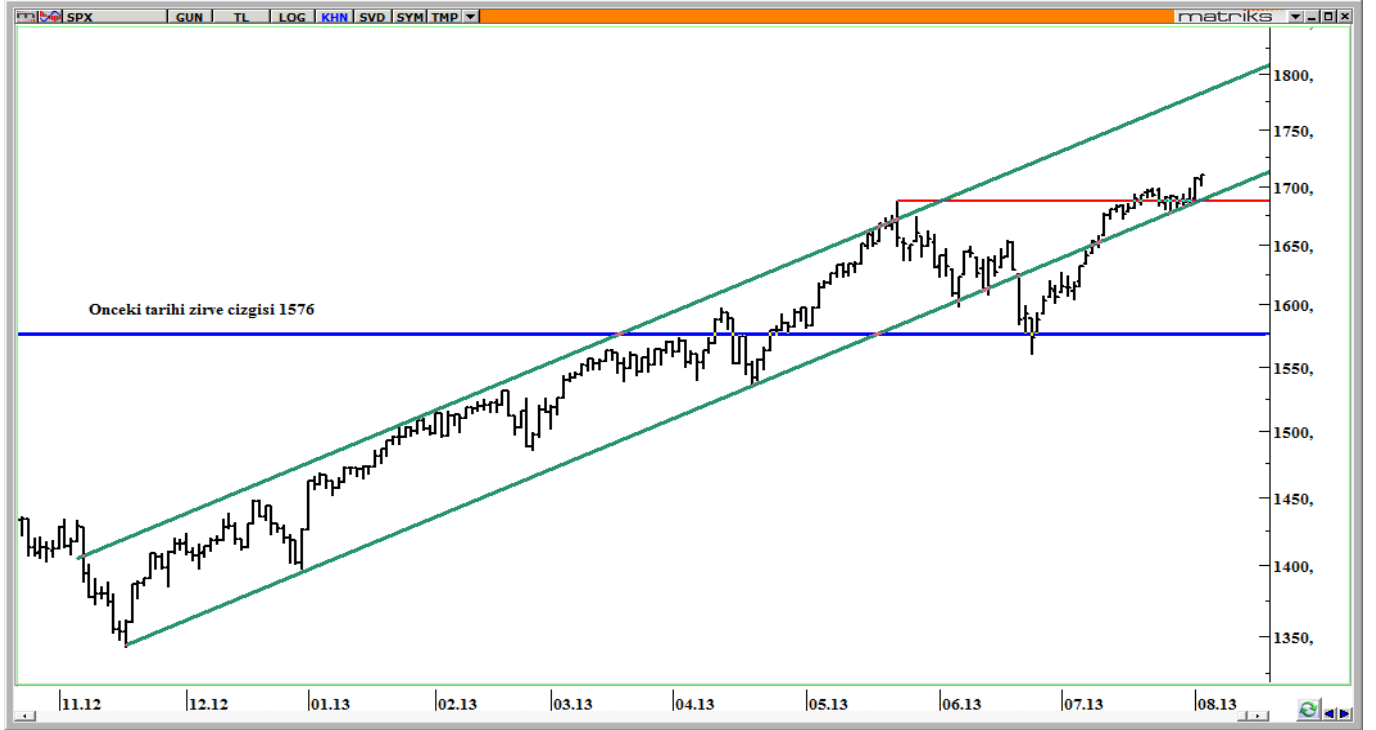
Haftaya Bakış

FED üyelerinin konuşmaları takip edilecek... Kısa haftada iç piyasada temkinli duruş görülebilir...

- **FED beklentilerin üzerinde güvercin duruş sergiledi...21 Ağustosda FED tutanakları bekleniyor...** Tahvil alımlarının yıl sonuna doğru yavaşlatmanın uygun olabileceği ifadesinin resmi olarak politika metnine girmemesi dikkat çekici. Diğer yandan politika metninde faiz artırımı için işaret edilen %6.5 işsizlik oranına yönelik de herhangi bir açıklama gelmedi. Sonuç olarak FED piyasalara beklenenden daha güvercin bir duruş sergiledi ve bunun olumlu etkisini global piyasalarda izliyoruz. Ağustos ayında FED toplantısı bulunmuyor ancak 21 Ağustos tarihinde FOMC tutanakları tahvil alımının hızı konusunda önemli olacak. Piyasalar Eylül mü yoksa Aralık mı sorusunun cevabını bekliyor.
- **Avrupa tarafında da güvercin duruş devam ediyor...**Avrupa tarafında da farklı bir durum yok. AMB Başkanı Draghide güvercin söylemlerini korudu. Özellikle ABD kanadından beklentilerden daha fazla güvercin duruş gelmesi neticesinde Eurodolar paritesi 1.33 seviyelerine kadar yükseliş gösterdi. Fakat sonuç olarak ABD kanadında tahvil alımının azaltılması ile ilgili olarak beklentiler halen canlı ve paritenin daha yukarı seviyelerde kalıcı seyir göstermesini beklemiyoruz.
- **Önümüzdeki hafta gözler FED üyelerinin açıklamalarında olacak...** Önümüzdeki hafta ABD kanadında zayıf bir makro veri akışı bekliyor. Çarşamba günü tüketici kredileri verisinde önceki aya göre bir miktar azalma bekleniyor, Perşembe günü ise haftalık işsizlik başvurularının geçen haftaya göre artışla 335k seviyesinde olması bekleniyor. Cuma günü ise toptan satışlar verisinde ılımlı bir artış olabilir. Başka deyişle büyük sürpriz olmazsa ABD den gelecek veriler gelişmekte olan piyasalar için olumsuz olmayabilir. Ancak ABD kanadında FED üyelerinin konuşmaları haftaya damgasını vuracak. Avrupa tarafında ise bugün gelen Almanya PMI verileri keyif vermedi. Salı günü yine Almanya Fabrika siparişlerinde %0.9 luk ılımlı bir artış bekleniyor. Perşembe günü ise Almanya dış ticaret verilerinde yine ılımlı toparlanma okunabilir. Ancak gelecek verilerin oyunu değiştirecek nitelikte olması beklenmemeli. Belirleyici olan ABD kanadından gelecek haber akışları olacak.
- **İç piyasalarda ise kısa haftada temkinli duruş görülebilir...** Bugün gelen enflasyon verileri beklentilerden bir miktar olumlu geldi. Salı günü Reel Efektif Döviz kurunun açıklanması bekleniyor. Reel Efektif Döviz Kuru geçen ay 115.65 seviyesinde gerçekleşmişti. Başka deyişle TL üzerinde hareketli seyirler görülebilir. İçeride piyasalarda temkinli duruş hakim.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



ABD S&P Endeksi yeniden yükseliş kanalının içerisine girdi. Grafik S&P Endeksinin kanal içindeki seyrini koruyacağını ve olumlu seyrini sürdürebileceğini gösteriyor. S&P endeksindeki pozitif seyir global piyasalarda olumlu hava yaratabilir.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik

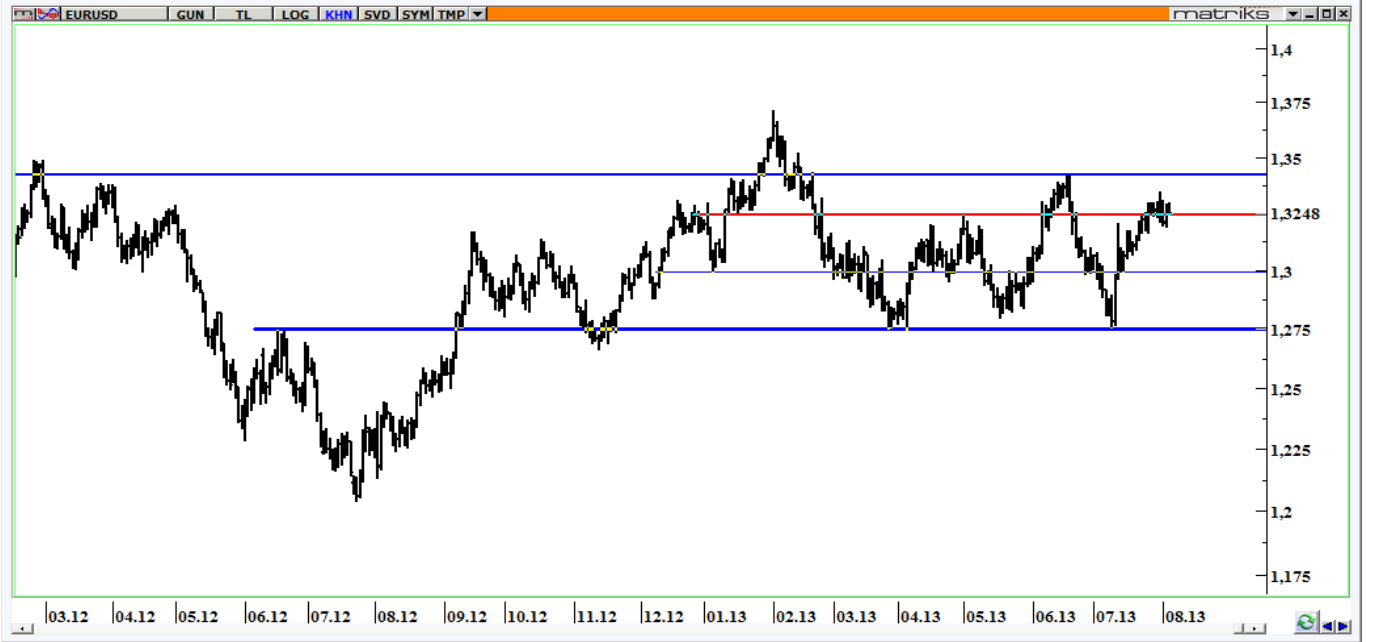


Almanya DAX Endeksi



Avrupa tarafında Alman DAX endeksinin yukarı trendini koruduğu ve üst kanala geçmeye çalıştığı görülüyor. ABD ve Avrupa Merkez Bankalarının güvercin duruşları başta ABD olmak üzere Avrupa piyasalarında da olumlu havayı destekliyor. DAX'ın güçlenmesi için kırmızı kanal çizgisinin üzerine çıkarak üst kanala geçmesi gerekli. Bu durumda global piyasalarda yükseliş hızlanacaktır.

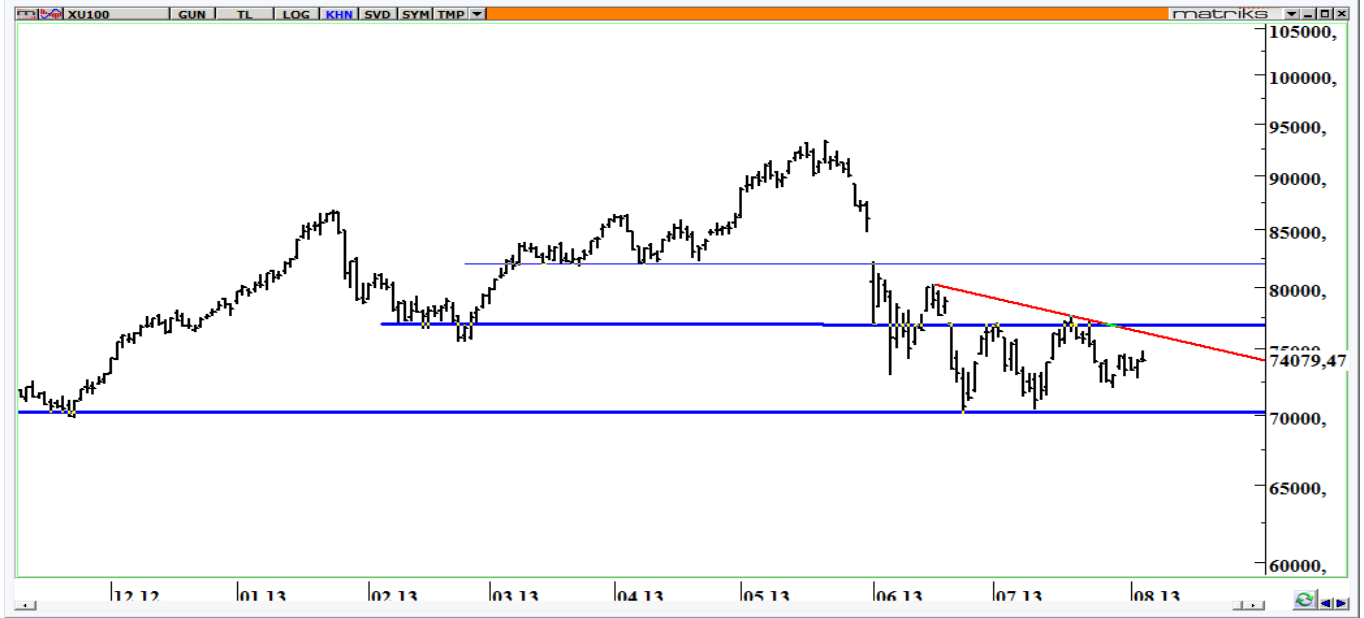
Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik



EURUSD paritesi genel anlamında 1.2750 – 1.34 arasındaki dalgalı seyrini koruyor. Mevcut gelişmeler ışığında paritenin 1.33-1.34 seviyelerinde kalıcı olmasını beklemiyoruz. Orta-uzun vadede ABD'nin tahvil alımının yavaşlatılması etkisiyle 1.30 seviyesinin altına gerilemesi beklenebilir.

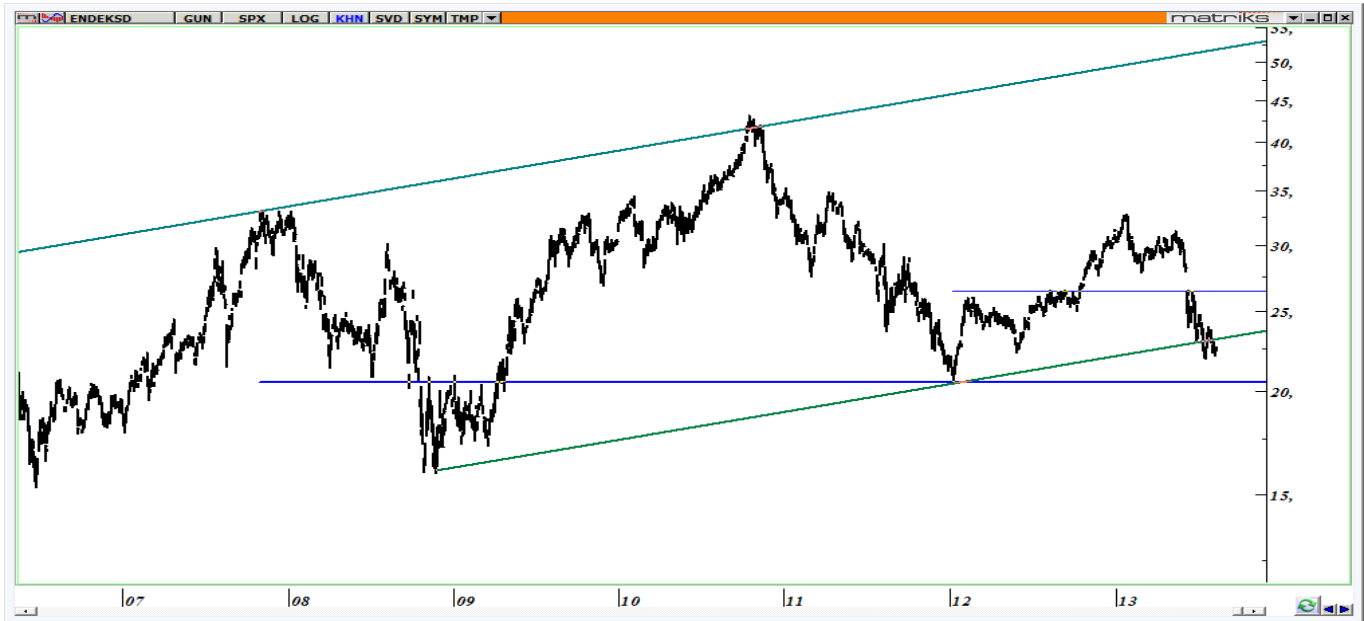
Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

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 desteği çevresinde tutunmaya çalışıyor. Grafiğin tutunması ve yatay bir seyre girmesi durumunda, S&P endeksinde gözlemediğimiz yükseliş trendi Endeksi de pozitif etkileyebilir. Ancak grafiğin aşağı seyrini koruması, net bir negatif ayrışmayı gösterecektir. Grafik şimdilik Türkiye piyasasının tutunmaya çalıştığını gösteriyor.

USD/TL - Kısa Vadeli Grafik

USD/TL grafiğinde yukarı trendin kaybolmaya başladığını bunun yerine 1.91 seviyesi taban olmak üzere yatay bir seyrin oluşmaya başladığını görmekteyiz. 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. Bayram tatili nedeniyle kısa olan haftada, piyasalarda zayıf veri akışının etkisiyle temkinli seyirler görülebilir.



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.