

19 Ocak 2015

## HAFTALIK BÜLTEN

Bu hafta özellikle Türk lirasının değer kaybetmesini bekliyoruz. Hâlihazırda 2.3240 seviyesinin üzerine çıkan \$/TL kurunda daha da yukarı yönlü hareketler bekliyoruz. Kötü senaryoda \$/TL kuru 2.35 seviyesini test edecektir. Burada özellikle Salı günü Türkiye’de Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak karar önemli. Siyasi baskılar sebebiyle Türkiye’de Merkez Bankası faiz indirimine zorlanıyor. Bunun gerçekleşmesi durumunda Türk lirası zayıflayacaktır. Öte tarafta Merkez Bankası faiz indirmezse Başkan Başçı’nın görevden alınma haber ve spekülasyonlarıyla da Türk lirasında tansiyon durulmaz.

Türk lirasını bu hafta başka zayıflatacak faktörler Yunanistan’daki seçim sonuçlarının belirsizliği ve Avrupa Merkez Bankası’ndan gelecek yeni genişleyici hareketlerle Euro/Dolar paritesinin aşağı yönlü hareketi olacaktır. Daha önce dolara yatırım yapmış olanlar bu hareketlerden avantajlı çıkabilirler.

Borsa İstanbul geçen haftayı düşüşle 87.416 seviyesinden kapattı. Bu hafta Pazartesi günü ABD piyasalarının kapalı olması sebebiyle volatilitenin limitli olduğu bir gün olacak ancak unutulmamalı ki ABD borsaları geçen Cuma gününü artırlarda kapattı. S&P ve Nasdaq borsaları yüzde 1’in üzerinde seviyelerde kazançlar sağladı. ABD borsaları Pazartesi açık olsaydı Türkiye borsalarına da pozitif yansırdı ancak Pazartesi ABD’nin kapalı olması sebebiyle limitli alıcı olacaktır. Öte yandan petrol fiyatlarında düzeltmeler başladı. Brent petrolün seviyesi 49 doların üzerine çıkmaya başladı. Hafta volatiliteye Salı sabahı açıklanacak olan Çin büyüme rakamlarıyla başlayacak; Çin’den gelecek düşük bir büyüme rakamı önce moralleri bozarken daha sonra yeni teşvikler anlamına gelebileceği için limitli de olsa kazançlar yaşanabilir.

Türkiye piyasalarını esas etkileyecek olan Salı günü saat 14.00’de açıklanacak olan faiz kararı olacak her ne kadar biz ortalıkta faiz indirimi bekliyoruz demesek de Merkez Bankası’nın baskılara fazla dayanamayarak Salı günü faiz indirimine gidebileceğini düşünüyoruz. Böyle bir durumda TL gücünü yitirip, kur yükselirken, borsada bankacılık hisselerinde değer kazançları görülebilir.

ABD tarafında Fed yöneticilerinden genele vurduğunuzda faiz artırım beklentileri daha çok bu yıl içine işaret ediyor.

Çarşamba sabahı da Japonya Merkez Bankası’ndan kararlar açıklanacak. Burada genişleyici yönde haberler gelmesi piyasalarda moralleri pozitif çevirebilir. Perşembeye kadar nispeten daha olumlu havanın seyrettiği bir hafta görebiliriz. Her ne kadar Pazartesi günü ABD’nin kapalı olması sebebiyle bu limitli kalacaksa da Borsa İstanbul’da yükselişler olası.

Ancak global piyasalar Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası’ndan gelecek açıklamalara yoğunlaşmış durumda. Hem geçen hafta İsviçre Merkez Bankası’nın aldığı karar hem de Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi’nin Euro’yu kurtarmadaki kararlı tutumu nedeniyle piyasaları rahatlatacak yeni bir programın haberinin verilmesi olası görünüyor. Öte tarafta Draghi geçen hafta

hükümet bono alımlarına karşıtlığıyla bilinen Almanya Devlet Başkanı Merkel'le özel bir görüşmede bulundu. Bu görüşmenin de özünde Draghi'nin açıklamayı düşündüğü genişleme paketi olduğunu düşünüyoruz. Esas böyle bir durumda piyasalarda mini bir ralli görülür. Perşembe 15.30'da Draghi'nin basın toplantısı düzenlediği saatlerde ABD'den de haftalık işsizlik maaş başvuruları açıklanacak. Beklenti 301.000 işsizlik maaş başvurusu açıklanması; bu rakamın üzerinde bir rakam açıklanırsa da bu ralliyi destekler. Cuma günü her ne kadar PMI rakamları açıklanacak olsa da piyasalarda Perşembe saat 15.30'da verilen reaksiyonun aynısının Cuma boyunca da sürmesini bekleriz. Hafta boyunca Borsa İstanbul'da 87.000 seviyelerine doğru geri çekilmeler test edilecek olsa da özellikle genişleme hareketlerinin duyurulmasıyla Borsa İstanbul bu hafta bitmeden 88.000'in üzerini görmeye gebe. Ancak \$/TL tarafındadikkatli olmak gerekir zira biz 1.32 seviyesinin altında bir kalıcılık beklemiyoruz.

Geçen hafta riskten kaçış modunun yarattığı etkiyle altında yukarı yönlü hareketler oldu ve bir günde 1.220\$'dan 1.280\$ seviyesine fırladı ancak biz altında bu hareketin devamını bu hafta yoğunlukla beklemiyoruz. Altın genel volatilitesine devam edecek ve bu hafta bu volatilitate aşağı yönlü olacaktır. Öte tarafta Brent petrol 46\$'dan yukarı doğru hareketlenmeye başladı ancak hem Rusya'dan gelen haberler hem de üretiminin artarak devam ediyor olması petrol seviyesinde sert yükselişlere sebep olamayacak. Hatta öngörümüz kolay kolay bu hafta 50\$'ın üstüne çıkamayacağı yönünde.

### **Ekinci Ekonomik Danışmanlık Bilgilendirme Yazısı**

Ekinci Ekonomik Danışmanlık (EEC) tarafından hazırlanan bu rapordaki analizler ve haberler sadece Ekinci Ekonomik Danışmanlık şirketinin abonesinin dikkatine sunulmaktadır. Bu rapor herhangi bir şekilde hisse senetleri veya diğer finansal enstrümanlar için al, tut, sat önerisi olarak kullanılmamalı ve değerlendirilmemelidir, herhangi bir yatırım tavsiyesi ve önerisi içermemektedir.

Bu rapordaki bilgiler EEC tarafından güvenilirliğine inandığımız birçok kamu ve endüstri kurumundan derlenerek hazırlanmıştır. Herhangi bir şekilde beyan ve garanti verilmemiştir. EEC bu bilgilerin kullanımından doğabilecek sonuçlardan sorumlu değildir. Bu tür bilgiler daha geniş bir yatırım analizin bir parçası olarak okunmalıdır. Bu raporda ifade edilen görüşler işbu tarih itibarıyla verilmiştir ve önceden bildirilmeksizin değiştirilebilir.

Bu rapor satış yapmanız için ya da herhangi bir menkul kıymet satın almanız için herhangi bir teklif vermemektedir. Edindiğiniz kazançlardan ve ya kayıplardan EEC fayda sağlamaz.

Her ne kadar müdürleri, memurları, çalışanları veya danışmanları kendi adlarına menkul yatırımları yapsa da EEC, şirket olarak herhangi bir menkul kıymete yatırım yapmaz.

Bu rapordaki metin ve grafikler de dâhil olmak üzere Rapor telif hakkı korumasına tabidir. Bu rapordaki mevcut içeriğin ve ya materyallerin hiçbiri EEC'den önceden yazılı izin alınmadıkça çoğaltılamaz, lisanslanamaz, EEC dışında satılamaz, modifiye edilemez, iletilemez, yayınlanamaz, alenen gösterilemez, uyarlanamaz. Tüm hakları saklıdır.