



Piyasalarda Zirve ve Dip Süreçleri Devam Ediyor.



Alper Koç

Fon ve Portföy Yönetimi Müdür Yardımcısı

Küresel hisse senetleri piyasalarında, mal piyasalarında ve tahvil piyasalarında Mayıs ayı başında başlayıp Haziran ayı ortalarına kadar sürmesini beklediğim zirve ve dip süreçleri devam ediyor. Ons Altın Mayıs başında 1576 USD seviyelerini gördükten sonra 1460 USD seviyesine kadar geri çekildi. Mayıs ortasında 1470 USD seviyesinde başlayan yukarı atağın bir iki hafta içerisinde 1550- 1580 USD aralığında bir yere kadar devam edebilir. Bu atakla Ons Altın'ın göreceği son zirveden başlayacak geri çekilmenin, Ons Altın'da 1999 yılında başlayan yükseliş trendini sonlandıracak düşüşü başlatıp başlatma ihtimalini oldukça yüksek görüyorum. Brent Petrol'de Nisan ayında 126 USD seviyesinin görülmesiyle, 2009 Mart ayı dibinden beri süren yükselişte çok önemli kalıp ve fiyat hedefine gelindi ve o seviyeden başlayan geri çekilme, orta vadeye yayılacak bir düşüşün sinyallerini üretiyor.

118- 120 USD aralığına kadar bir tepki çabasından sonra Brent Petrol'de sert bir satış süreci başlayabilir. MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinde artık yükselişin tükendiğini ve bu endeks içerisinde yer alan Brezilya Bovespa, Hindistan Sensex gibi borsalarda haftalardır yaşanan geri çekilmelerin, önümüzdeki dönemde bu endekste yaşanmasını beklediğim derin bir satış dalgasının öncü sinyalleri olduğunu düşünüyorum. Gelişmekte Olan Piyasalar içerisinde geçtiğimiz haftalarda en zayıf halkalardan biri Türkiye oldu. Mayıs başında IMKB 100 endeksinde 70.000 seviyesinin hemen üzerinden başlayan geri çekilme 61.000 seviyesine kadar devam etti, gösterge tahvil artık % 9 seviyesinden aşağı yönde uzaklaşmak istemiyor. USD/TL ise birkaç hafta içerisinde 1.50 seviyesinden tekrar 1.60 seviyesine kadar yükseldi ve ısrarla bu seviye etrafında tutunmaya çalışıyor. Kısa süre süre içerisinde yurtiçi piyasalarda yaşanan bu hareketler, önümüzdeki dönemlerde küresel piyasalarda düzeltmeler hızlandığında en çok etkilenecek ülkelerden birinin Türkiye olacağını gösteriyor.

Euro bölgesi içerisinde başta Yunanistan, İspanya, İtalya olmak üzere tüm borsalarda zayıf seyirler Mayıs ayı boyunca devam etti. ABD piyasalarındaki yükselişler de artık tükenme noktasına geldi. DJI ve S&P endekslerinde Haziran'ın ikinci haftası itibariyle fiyat, kalıp ve zaman hedeflerimizin hepsi birden dolmuş olacak. ABD 30 yıllık tahvilleri, sert yükselişler öncesinde % 4.24 seviyelerine kadar geri çekildi ve güç topluyor. DXY endeksinde ve VIX endeksinde orta vadeli dip oluşumları son aşamalarına geldi.

Özetle küresel piyasalarda ve yurtiçi piyasalarda yıpratıcı dalgaları tetikleyecek bir fırtınanın artık çok yaklaştığını söyleyebiliriz. Fırtına başladığında dalgaların yükselmesiyle oluşabilecek hasarları minimuma indirmek için Mayıs başında dikkat çektiğimiz bu süreç başladıktan sonra 70.000 seviyesinden 61.000 seviyesine kadar geri çekilen IMKB 100'de önümüzdeki dönemde 58.000 seviyesi, USD/TL de 1.60 seviyesi ve gösterge faizde ise % 9- 9.10 aralığı artık her vade için önem taşıyor olacak. Bu seviyelerde kırılmalar yaşanırsa, geçtiğimiz haftalarda iç piyasalarda başlayan düzeltmelerin orta vadeye yayılmasını bekleyeceğiz.



Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32

Bu bültende yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali kurumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyeler yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabilir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Portföy Yönetimi

Didem Helvacıoğlu	Hazine-Vadeli İşlemler ve Portföy Yönetim Müdürü	didem.helvacioglu@yfas.com.tr	90 (212) 317 68
Fezal Noman	Hazine Müdür Yardımcısı	fezal.gundem@yfas.com.tr	90 (212) 317 68
Aylin Bahçecik	Hazine Bölüm Yöneticisi	aylin.bahcecik@yfas.com.tr	90 (212) 317 68
Z.Gülnur Oktar	Hazine Bölüm Yöneticisi	gulnur.oktar@yfas.com.tr	90 (212) 317 68
Süheyla Özler	Hazine Kıdemli Yatırım Uzmanı	suheyla.ozler@yfas.com.tr	90 (212) 317 68

Birsan Özdemir	Portföy Yönetimi Müdür Yardımcısı	birsan.ozdemir@yfas.com.tr	90 (212) 317 68
İ. Alper Koç	Portföy Yönetimi Bölüm Yöneticisi	alper.koc@yfas.com.tr	90 (212) 317 68
Ceyhun Gençalp	Fon Yönetimi Bölüm Yöneticisi	ceyhun.gencalp@yfas.com.tr	90 (212) 317 68

Şube/İrtibat Bürolarımız

İstanbul	Akmerkez:	+90 (212) 317 69 00	Ankara/Kızılay:	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Adana	+90 (322) 458 77 55
	TSKB (Acenta)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01
	İzmit	+90 (212) 262 90 63		