



YURTIÇİNDE PİYASALAR BİR ŞANS DAHA ARIYOR



Alper Koç
Fon ve Portföy Yönetimi
Müdür Yardımcısı

Temmuz ayının büyük kısmını Yunanistan, İtalya, İspanya ve ABD'deki gelişmeleri konuşarak, yorumlayarak, Euro Bölgesi ve ABD ile ilgili beklentiler üzerinden fiyatlama yaparak geçiren küresel piyasalar, Temmuz ayının bitimine dakikalar kala ABD Başkanı'nın "borç tavanı limitinin artırılması konusunda iki aşamalı bir plan hakkında anlaşmaya varıldı" açıklamasının ardından teknik temerrüd durumunun ortadan kalktığı gerekçesiyle Ağustos ayının ilk gününde alıcılı açıldı, fakat öğleden sonra ISM imalat verilerinin çok düşük geldiği ve ABD'nin dünya kamuoyu gözünde imaj yitirdiği gerekçesi ile akşama doğru başlayan satışlar Euro bölgesinde derinleşti.

Yunanistan, Portekiz, İtalya, İspanya, Belçika, İsviçre ve Fransa hisse senetleri piyasalarında yaşanan sert düzeltmelere rağmen Temmuz ayında Almanya ve İngiltere borsaları göreceli olarak daha iyi performans göstermişti.

Bu hafta başlangıcında ise en sert satışla karşılaşan endeklerden biri Almanya DAX endeksi oldu. Öte yandan Temmuz ortalarına kadar küresel hisse senetleri piyasalarına göreceli güçlü duran ABD borsalarında da borç

tavanı limiti tartışmaları ve not indirimi tehditleriyle birlikte Temmuz ayının ikinci yarısında başlayan geri çekilmeler geçtiğimiz günlerde hızlandı. Risk iştahının azalmasıyla güvenli liman arayışları, ABD tahvillerine olan küresel ilgiyi bir kez daha arttırdı ve ABD 30 yıllık tahvilleri geçen haftadan beri başlayan geri çekilmeyle bu hafta içerisinde % 4.04 seviyelerine kadar indi.

Temmuz ayının ikinci yarısında küresel hisse senetleri piyasalarına göreceli daha olumlu performans gösteren IMKB 100 endeksi Ağustos başı itibarıyla 61.000- 62.000 aralığında destek bulmaya çalışıyor. Temmuz ayı içerisinde IMF, Dünya Bankası, Fitch ve çeşitli uluslararası yatırım bankaları dahil Türkiye hakkında negatif açıklama, yorum yapmayan kurum kalmamasına rağmen Temmuz sonuna doğru bono hisse senetleri piyasalarında yabancı takasının arttığını ve her geri çekilmenin alışla karşılandığını gözlemledik. Türkiye hakkında son günlerde uluslararası kurumlardan gelen her negatif değerlendirme ve açıklama sonrasında hisse senetleri ve bono piyasasında karşılaşılan her spekülasyon atak, IMKB 100 endeksinde 60.000 seviyesi üzerinde ve gösterge bonoda % 9 seviyesi üzerinde alışla karşılandı.

Euro bölgesinde sert fırtına devam ediyor. Mayıs ayında başlayan fırtına haftalardır Yunanistan, Portekiz, İspanya, İtalya, Belçika, İsviçre piyasalarını vuruyordu, fakat Almanya DAX ve İngiltere FTSE endekleri her şeye rağmen göreceli güçlü duruyordu. Pazartesi günü Euro bölgesinde bir tur daha gelen satış dalgası İtalya ve İspanya'yla birlikte bu kez Almanya'yı da vurdu. ABD piyasaları yine her şeye rağmen Ağustos başında ayakta kalmaya çalışıyor.

Bu hafta başında başlayan satış dalgaları eğer hafta içerisinde sertleşirse, küresel piyasalarda bir panik dalgasının başlamasını ve bu sefer Almanya, İngiltere piyasalarıyla birlikte gelişmekte olan piyasaları ve Türkiye'yi de vurmasını bekliyorum. Çünkü bu sefer başlayacak satış dalgası ABD ve Almanya piyasalarında destek bölgelerinin kırılmasına neden olacak ve 2009 Mart ayından bu yana süren umut rallisinin son bulup bulmadığı piyasa aktörleri tarafından tartışılmaya açılacak. Eğer Pazartesi gününden itibaren başlayan süreç büyük bir organize spekülasyon ataksa, bir ayı tuzağı ile sonlanmasını ve başlayacak bir sonraki alım dalgasının bir çok piyasada yeni en yükseklerin görülmesine neden olacağını düşünüyorum. Bu dalgadan Türkiye'nin de payını almasını ve hisse senetleri piyasasının yakın zamanda 68.000- 69.000 seviyelerine ulaşmasını, bu seviyeleri aşabilirse de yeni bir en yükseğe doğru devamını bekliyorum. Bono piyasasında ise birinci alternatifte % 9.30- 9.40 bölgesine doğru bir atak, eğer bu bölge kırılırsa da sert bir düzeltme, ikinci alternatifte ise yeni bir alım dalgasıyla % 8 seviyesinin altına görülmesi beklenebilir.

Artık karar zamanı geldi, çok kısa bir süre içerisinde yukarıdaki iki alternatiften birisi devreye girecektir. Bu dönemde doğru yönde alınacak pozisyonlar, önümüzdeki birkaç dönemi de etkileyecek kadar önemli olacaktır.

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 dayanılarak 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

Birsen Özdemir	Portföy Yönetimi Müdür Yardımcısı	birsen.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

Şubelerimiz

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		