

**Risk sinyalleri devam ediyor.**

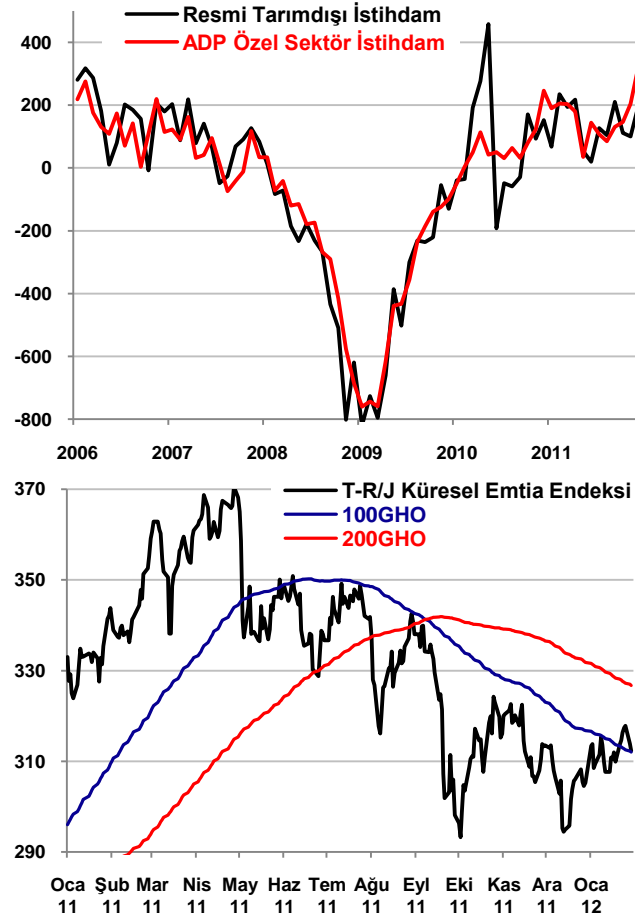
Aralık ayında tüm küresel piyasalarda ABD öncülüğünde yaşanan değer artışlarının ardından Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 29 Şubat'ta düzenleyeceği 2. [LTRO](#) operasyonu öncesinde piyasaların muhtemel bir kar satışını değerlendirebileceğini bir süredir dile getirmekteydik.

Ajanslara ve muhtelif piyasa yorumlarına baktığımızda da, paralel bir olasılığın giderek daha fazla ihtimallendirildiğini gözlemliyoruz. ABD büyüme verileri, beklentilere paralel olarak 2011 seviyelerinin altına gerileme sinyalleri yaratırken, [bilinenin dışında](#) yeni bir gelişme içermeyen Euro bölgesi gündemine ise her geçen gün daha fazla yer ayrılmakta. ECB LTRO operasyonuna dair beklentilerin toplamda €1 trilyon seviyesine kadar ulaşması, konunun önemini ortaya koyuyor.

Veriler tarafında dün açıklanan ABD tüketici güven endeksinin Ocak ayında beklentilerin altına gerilemesi, ekonomik büyümenin yavaşlayacağına dair ek bir sinyal olarak algılandı. Öne çıkan kalemin işsizlik olması ise, gözleri Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisine çevirmiş durumda. Her ne kadar bugün TSİ 15:15'te açıklanacak olan ADP özel sektör işe alımlar verisi Cuma günü için öncü kabul edilse de, bu iki verinin her zaman paralel hareket etmediğini hatırlatıyoruz.

Bu haftaya dair ağırlıklı gündemi oluşturan PMI verilerinin ise Çin tarafında olumlu gelmesi önemli. Her ne kadar resmi veriler ile özel sektör anketleri arasında farklar oluşsa da, sonuçların iki tarafta da beklentileri aştığını görüyoruz. TSİ 17:00'de açıklanacak olan ABD ISM imalat endeksi ise asıl belirleyici konu olacak.

Dün katıldığımız [TCMB Enflasyon Raporu](#) basın toplantısına dair izlenimimiz ise enflasyon tarafında çizilen yol haritasının beklentilerimizle birebir paralel olarak ulaşılabilir ve olumlu olduğu. Kurlar tarafında ise bankanın makul olarak değerlendirdiği seviyelerde olduğumuz anlaşılıyor.

**Küresel hisse piyasalarında dirençler çalışıyor.**

ABD tarafında [daha önce dikkat çektiğimiz](#) direnç seviyelerinin etkili olduğunu görüyoruz. 12.630 seviyesinde bulunan Dow Jones endeksi için geçerli olan 12.800 direnci, hedefi ilk etapta 12.500 olarak öne çıkartıyor. Paralel olan S&P500 için de 1.330 direnci ardından kısa vadeli destekler 1.300 ~ 1.280 aralığında aranacak.

**İMKB100 endeksi ek primler ile gerilemelere daha duyarlı.**

~57.810 seviyesindeki İMKB-100 endeksi için her ne kadar ana direnç ~58.310 civarındaki 200GHO seviyesi olsa da, son dönem küresel piyasaların üzerinde gerçekleşen performans ile geri çekilmelere karşı duyarlılık daha fazla olacaktır. Aşağı tarafta ilk etapta ~56.100 seviyesi izlenecek.

**EUR/USD paritesinde teknik görünüm çok belirgin.**

Parite için Nisan ayından bu yana çizilebilen trend kanalının genel hatlarıyla takip edildiğini, ve ana direnç seviyesinin 1,3150 olarak devam ettiğini görüyoruz. Olası bulduğumuz geri çekilme ile teknik olarak 20 GHO olan 1,2910 seviyesinin de altının hedefleneceğini değerlendiriyoruz. Bu senaryonun, risk algısına ek olarak LTRO beklentileri ile de desteklendiğini gözlemliyoruz.

**TL sepeti değerlendirilse de Dolar tarafında destekler çalışabilir.**

Döviz sepetinin 2,05 seviyesinin de altına inmesinde TCMB'nin "sıkı duruşunu" devam ettirmesinin etkili olduğu anlaşılmış durumda. Burada teknik olarak öne çıkan seviye Dolar-TL için 200 GHO olan ~1,75 olacak. Döviz sepetinin TCMB'nin uygun gördüğü 2,05 seviyesinin de altında olması, risk algısının arttığı ilk dönemde Dolar-TL hedefini 1,80 üzerine taşıyabilir.

**Emtialar tarafında güncellenen petrol ve altın seviyeleri.**

\$99/varil seviyesindeki yakın vade ham petrol (WTI) için ilk etap destek \$97,50, direnç ise \$101,50 olacak. Petrol işlemleri yapan yatırımcıların yakından bileceği gibi \$4'lık bu bant aralığı günlük hareketlere tekabül edebileceği için seviyeleri sık sık güncellemeye devam edeceğiz. Altında ise sırasıyla \$1.760~\$1.800 aralığı hedeflenirken, destek daha aşağıda \$1.700 seviyesinde aranacak.

**Faizler tarafında yataylaşan seyir ara yükseliş kaydedebilir.**

Tahvil piyasası TCMB 2012 yılsonu enflasyon beklentisinin %6,5 seviyesine yükseltilmesi ile bir miktar satış izleyerek getiriler tarafında oluşan aşağı yönlü seyri duraksatmış oldu. Gösterge kıymet getirisi %9,44 bileşik seviyesinde oluşurken, küresel piyasalar beklentilerimize paralel olarak getirilerin yükseliş gösterebileceğini hatırlatıyoruz.

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."