



INFO YATIRIM A.Ş.
"etkin ve güvenilir işlem"

ŞUBAT AYI GÖRÜNÜM RAPORU

Para piyasaları 2007 yılına olumlu başladı...

Ocak ayındaki Bültenimizde 2007 yılının önemli gündem maddelerine dikkat çekmiş, yatırımcılarımıza olası gelişmeler hakkında bilgi vermiş, 2007 yılı için öneri portföyümüzü sunmuştuk.

2007 yılını tüm riskleriyle karşıladık. Öncelikli gündem madde iç siyasi gelişmelerin yarattığı tedirginlikti. Ancak yurtdışı borsalarda yukarı yönlü seyrinde bozulmalar, emtia fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarındaki para çıkışı gelişmeler ve yurtdışındaki makro ekonomik dengelerde önem taşımaktaydı. Tüm bu olası risklerin tedirginliği piyasalar için yılın ilk haftalarında satış baskısını beraberinde getirdi. Buna ertelenen elektrik dağıtım ihaleleri de eklenince endeks 36,500'lerin altına gördü, bileşik faizler %21,40 - %21,60 seviyelerinde dalgalanmaya başladı, döviz piyasasında ise dolar 1,45 – 1,48 bantı aralığında hareket etti. Ancak önce yurtdışı borsalarda başlayan yukarı yönlü hareket, ardından gelişmekte olan ülke piyasalarına para girişi, diğer taraftan Cumhurbaşkanlığı seçimlerine yönelik iyimser beklentiler ve olumlu yurtdışı makro verilerin etkisiyle, piyasalarda iyimser hava hakim olmaya başladı.

Bu iyimserlikle birlikte endeks 36,500'den hızla yükselmeye başladı. Mali sektör önderliğinde yaşanan alımların genele yayılarak yoğunluk kaydetmesiyle, önemli direnç seviyelerine hızla hareket etmeye başlayan endeks, 40,800 seviyesine dayandı. Bileşik faizler %20,80 seviyelerine geri çekilme kaydetti. Bu seviyelerin kırılıp kırılmayacağı izlenirken Ermeni yazar Hrant Dink'in suikast olayı piyasalarda olumsuz etki yaratsa da bu etki kısa sürdü. FED'in faiz toplantısından gelen olumlu açıklamalar, JP Morgan'ın bono pozisyonlarının artırılmasına yönelik tavsiye kararıyla çoşan bono piyasasında faizler %20 bileşik seviyelerin altına geri çekilme kaydetti. Yabancı alımlarının yoğunluk kazanmasıyla bileşik faizler %19,30'lara gevşeyerek fonlama maliyetlerine yaklaşırken, dolar 1,40 YTL altına geriledi, endeks ise 43,300 direncine dayandı. Böylelikle endeks ayı %10,21 oranında değer kazancıyla kapatırken, bono faizleri %21,60'lardan %19,30'lara gevşeme kaydetmiş oldu.

Şubat ayına Ocak ayı enflasyon verileri beklentisiyle başlangıç yaptık. Enflasyon rakamları TÜFE'de %0,33 seviyesinde bekleniyordu. Hatta yabancı kurumlar tarafından negatif rakamların görülebileceği bile beklenti dahilindeydi. Ancak kurak bir kış ayı yaşıyor olmamızın yarattığı mevsimsel etkiler enflasyon rakamının %1 gibi beklentilerin oldukça üzerinde çıkmasına neden oldu. Beklendiği gibi negatif bir değer çıksaydı ve bileşik faizler %19,12 olan fonlama maliyetinin altına bu rakamın moraliyle gevşeme kaydetseydi, faiz indirimi olasılığı gündeme gelecekti. Ancak rakam, bu beklentinin ertelenmesine neden oldu. Yine de piyasanın bunu mevsimsel etki olarak değerlendirmesi, satışları sınırlı kıldı.

Şubat ayında gözler yurtdışı piyasalar çevrili olmaya devam edecek. Yurtdışında özellikle de gelişmekte olan ülke piyasalarına para girişi sürüyor. Bunun olumlu yansımaları Türkiye'de aldı Ocak ayında. Üstelik Maliye Bakanlığı'nın mukimlik belgesi şartını ortadan kaldıracağına yönelik açıklamaları, yabancı sermaye girişini desteklemiş oldu. Dolayısıyla para girişinin süreceğini beklemekteyiz.

Diğer taraftan global faiz kararları, alternatif piyasalardaki seyir, özelleştirme süreçleri, yurtiçi ve yurtdışı siyasi ve ekonomik gelişmelerde izlenmeye devam edilecektir.

Geleneksel Ocak ayı yükseliş hareketi sürüyor. Endeks için 42,500 stop-loss seviyesi kabul edilerek mevcut pozisyonlar korunabilir. 43,300 önemli direnç noktası. Bu seviyenin hacimli kırılma kaydetmesi halinde 44,500 hedef alınıp yeniden bu seviyeye hareketlenebilir. Ancak hisselerde doyma noktasına ulaşmış endeks hisselerinde değişiklikler yapılabilir. Bu bağlamda şirket haberleri ön plana çıkmalıdır. Öte yandan gündem maddelerinin yakından takip edilmesi ni önermekteyiz. Olası olumsuz bir gelişme satış fırsatı olarak değerlendirilebilir.