



www.merkezmenkul.com.tr
arastirma@merkezmenkul.com.tr
mrz.research@merkezmenkul.com.tr

Ozgür Yurtdasseven (Müdür)
ozguryurtdasseven@merkezmenkul.com.tr
0312 468 29 29 – 131

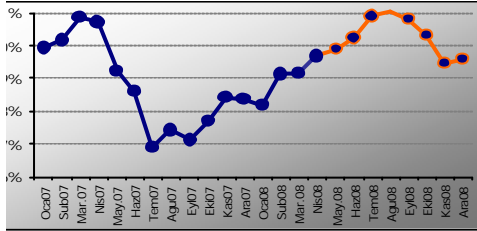
Fatih Demirtop (Uzman)
fatihdemirtop@merkezmenkul.com.tr
0312 468 29 29 – 139

IMKB-100 Günlük	42.499 / %0,29
IMKB-100 Haftalık	%1,10
IMKB-100 Aylık	-%2,23
İslem Hacmi	1.386 milyon YTL

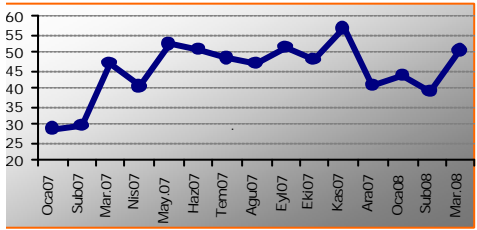
Yabancı Takas Oranı	%70,35
Turkcell (NYSE)	9,46 %1,21

Gösterge Tahvil	%19,38
USD/YTL	1,2350
EUR/USD	1,5528
USD/JPY	104,09

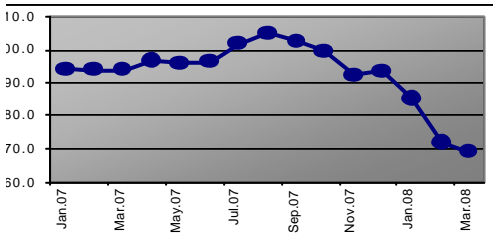
TÜFE-Yıllık (TÜİK) (— : MRZ Tahmin)



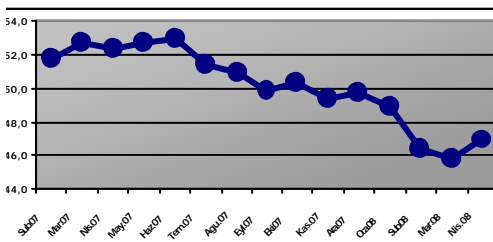
Sanayi Üretim Endeksi (TÜİK)



cnbc-e Tüketici Güven Endeksi



ABN Amro Türkiye PMI Endeksi



Kısa Vadeli Faizler

Türk Lirası	%15,25
Brezilya Reali	%11,75
Güney Afrika Randi	%11,50
ABD Doları	%2,00
Euro	%4,00
Japon Yeni	%0,50
İngiliz Sterlini	%5,00
İsviçre Frangi	%2,75

Birkaç adım geriden takibe devam...

Yurtdisi gündemde en kötünün geride kaldığına yönelik haberlerin üst sıralarda daha fazla yer aldığı ve buna yönelik inancın giderek kuvvetlendiği bir dönemde, Türkiye özelinde siyasi risk faktörünün yarattığı belirsizliğin gölgesi altındaki hisse senedi marketinde performans kaybı sürüyor.

Geçtiğimiz hafta Anayasa Mahkemesi Başkanı Hasım Kılıç'ın raportörün türban konusundaki raporunu hafta sonuna kadar mahkemeye teslim edebileceği yönündeki açıklamasıyla bir kez daha siyasi belirsizlik faktörünün ön plana çıkması Türk piyasaları açısından önemli bir engel oluşturdu.

Yeni haftaya girerken Anayasa Mahkemesi raportörünün üniversitelerde basörtüsü serbestliği getiren Anayasa değişikliğiyle açılan davada, esas hakkındaki raporunun tamamlandığını görüyoruz. Raporda üniversitelere türban serbesti getiren yasa düzenlemesinin şekil yönünde Anayasa uygun olduğunu, Anayasa Mahkemesi kanun tasarılarını esastan değil şekil yönünden inceleyebileceğini, **türban düzenlemesi de şekil yönünden yasaya uygun olduğu için davanın reddedilmesi gerektiği yönünde görüş bildirilmiştir.**

Raportör raporunun davayı görüşecek heyet için bağlayıcılığı bulunmuyor. Davanın ise haziranın ilk haftası sonuçlanması bekleniyor (dolayısıyla önümüzdeki 3 hafta dışarıya birkaç adım geriden takibe devam). **Yargıtay Bassavcısı'nın AKP iddianamesinin en önemli başlıklarından birini, üniversitelerde türbanın serbest bırakılması amacıyla yapılan anayasa değişikliği oluşturması nedeniyle Anayasa Mahkemesi'nin vereceği türban kararı, AKP'ye açılan kapatma davasını da yakından ilgilendiriyor.** Başkan Kılıç, türban davasının raporun tamamlanmasının ardından geciktirilmekten görüleceğini açıklamış olması nedeniyle ay sonuna kadar belirlenecek bir tarihte kararın çıkması beklenmektedir.



Nisan ayı sonunda açıklanması beklenen türban kararı, o dönemden bu yana IMKB'nin diğer endeksler bazında önemli ölçüde geride kalmasına neden olmuştur. Bir başka ifadeyle yurtdisi borsalar bahari yasarken, IMKB bahar ayında kış koşullarına maruz kalmıştır.

Söz konusu türban kararının Anayasa Mahkemesi tarafından karara bağlanmasının ardından, IMKB'de 31 Mart tarihinde mahkemenin AKP hakkında kapatılma davasının görüşülmesine karar verildikten sonraki kısa vadeli yüksek performansını sergileyebileceğini düşünüyoruz.

Son teknik verilere bakıldığında DAX bazında IMKB'nin 47.500, S&P500 bazında 49.000 ve BUX (Macaristan) bazında 44.000 seviyesini yakalama potansiyeli mevcuttur. Siyasi riskleri ve cari açık faktörü nedeniyle BUX bazı potansiyeli gerçekleşmesi en muhtemel opsiyon olarak görülmektedir.

Yurtiçi tarafta belirleyici maalesef siyaset odaklı gelişmeler olurken, yurtdisinde makro veriler takip edilmeye devam ediliyor. Bugün açıklanacak olan ZEW Endeksi (12:00, Almanya, -37) ve Çekirdek ÜFE & ÜFE (ABD, 15:30, 0.2 & 0.5) verileri takip edilecek.

Haftanın diğer önemli verileri ise 21 Mayıs IFO Endeksi (Alm), FED toplantı tutanakları, 22 Mayıs Haftalık İssizlik Sigortası Başvuruları (ABD), 23 Mayıs Euro Bölgesi PMI verileri, 2. El Konut Satışları (ABD) olacaktır.

Yeni haftaya başlarken, yurtiçinde resmi tatil döneminde yurtdisi borsalardaki eğiliminde ilk işlemlerde önemli olabileceğini düşünüyoruz. Buna göre tatilde yurtdisi (son iki işlem günü kümülatif / dün itibarıyla değer artışı yada kaybı) :

S&P500	%0,21 / %0,09	Dow Jones	%0,27 / %0,32	Bovespa	%2,72 / %0,92
DAX	%2,00 / %0,97	FTSE	%1,99 / %1,14	Nikkei	%0,12 / %0,35

Türban kararı çıkana kadar yurtdisi piyasaları takibe birkaç adım geriden sürdürmesini beklediğimiz IMKB'de teknik bazda 43.000 seviyesi endeks için güçlü bir direnç olarak varlığını sürdürüyor. Destekleri ise 42.000 ve 41.500 olarak öngörülmektedir.