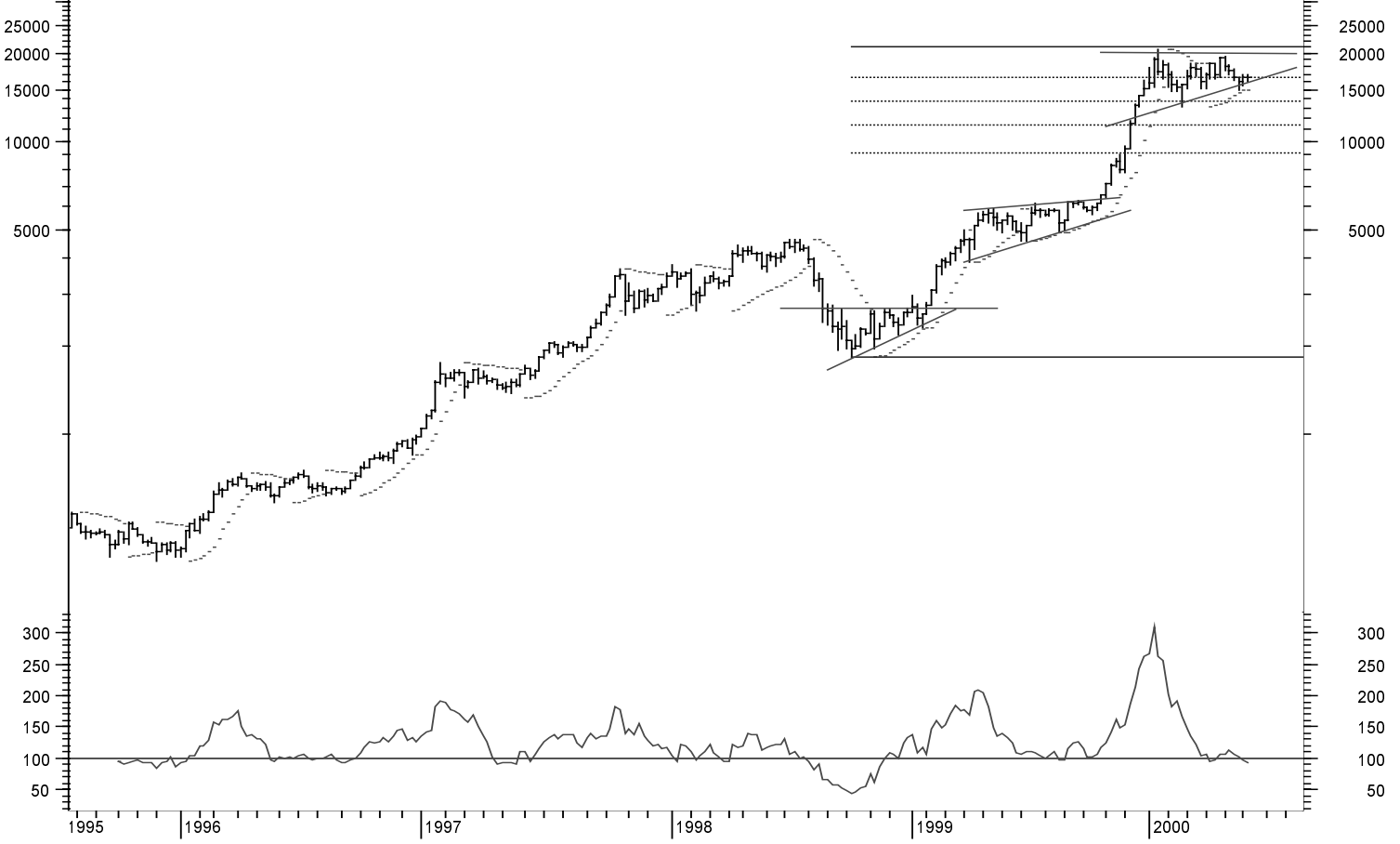


IMKB – Yaz Dönemi Beklentileri

IMKB-100 ENDEKSİNİN TEKNİK ANALİZİ

Vahit KARHAN



YORUM

Yukarıdaki grafiğe ilk baktığımızda teknik analizin ilk kuralının "TARİH TEKERRÜRDEN İBARETTİR" ne kadar gerçekçi olduğunu bir kez daha görmekteyiz. İlk olarak 1998 yılı Eylül-Ekim ayında 1. Dalgasına başlayan IMKB endeksi bu periyod'da 2.83 kat artmıştır. İkinci dalga ile düzeltmesini yaptıktan sonra 3. Dalgasına başlamış ve bu defa 3.34 kat artmıştır. Yılbaşından bugüne kadar dördüncü düzeltmesini yapmakta olan IMKB endeksi bu hareketini de tamamladıktan sonra son dalgası olan 5. Dalgasını oluşturacaktır. Üçüncü dalganın uzadığı göz önüne alınırsa, 1. Dalganın = 5. Dalgaya eşit olması beklenmektedir. Buna göre endeksin uzun vadede 40.000 seviyelerini test etmesini beklemekteyiz. Bu çıkışın artan işlem hacmi ve artan momentum ile desteklenmesi başarılı bir çıkış hareketi için gereklidir.

Olası Gelişmeler

Gokhan CANGUR

- x FED'in faiz artırımlarıyla uluslararası finansal piyasalarda yaşanan dalgalanma gelişmekte olan piyasalarda pozisyonların azaltılmasına ya da yeni pozisyon alınmamasına neden olmuştur. Bu nedenle tüm olumlu gelişmelere karşın, piyasaya yön veren büyük yatırımcılar pazarlama sıkıntıları yaşayabileceklerini düşünerek –özellikle kredi alarak- yeni pozisyon almamaktadırlar.
- x Halka arzlar getirdikleri yeni beklentilerle yatırımcıların daha çok ilgisini çekmektedir. Turkcell'in ve internet servis sağlayıcıların halka arzı ve henüz takvimi kesinleşmeyen Özelleştirme İdaresi portföyündeki KİT'lerin (Erdemir, THY, Petkim) birincil ve ikincil halka arzları da unutulmamalıdır.

- x Piyasada talep dengesi gelişmediği sürece (özel emeklilik fonları, yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılar) yoğun halka arzlarla hisse senedi miktarının artması –yeni para girişi olmaması varsayımı altında- piyasa yapıcısı olarak nitelendirilebilecek büyük yatırımcıların yeni pozisyon almalarını zorlaştırmaktadır.
- ✓ Mevsimsel etkiler (tarım ürünleri fiyatlarındaki gerileme) ve OPEC'in petrol üretimini arttırma kararı almasıyla petrol fiyatlarının gerilemesi aylık enflasyonda şok düşüşlere neden olabilir. Bu gelişme enflasyondaki "inertia"nın kırılmasına neden olabilir.
- ✓ Sepet kuru (1 ABD\$ + 0,77 Euro) devalüasyonu temmuz ayından itibaren yüzde 1.3'e düşürülecektir. Böylece döviz bazında fonlama maliyetleri gerileyecektir.
- ✓ Hazine Müsteşarlığı uluslararası finansal piyasalarda 750 milyon ABD\$, 500 milyon Euro ve 50 milyar yenlik 3 ayrı tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Bu gelişme Merkez Bankası'na net dış varlıklardaki artışa paralel olarak açık piyasa işlemleri ile TL fonlaması yapma imkanı verecektir. Likiditedeki rahatlamaya da fonlama maliyetlerini aşağıya çekecektir.
- ✓ Yukarıdaki gelişmelere paralel olarak hükümetin yapısal reformlarda (özel emeklilik yasası, enerji, petrol ve doğalgaz sektörlerinde liberalizasyon, Ziraat, Halk ve Emlak Bankası'nın kamusal niteliklerinden sıyrılarak ticari işletmeler haline getirilmesi) göstereceği kararlılık ve meclisin performansı istikrar programının kalıcı olumlu sonuçlar yaratması beklentilerini güçlendirecektir.
- x Meclis soruşturma komisyonlarının MHP'li üyelerin de oylarıyla Mesut Yılmaz'ın Yüce Divana gönderilmesine karar vermesi koalisyonda rahatsızlık yaratıyor. Buna rağmen hiçbir parti koalisyonu bozarak siyasi istikrarsızlığa neden olmak da istemeyecektir. Buğday taban fiyatını tarım kesimini karşısına almayı göze alarak IMF taahhütlerine uygun açıklayan koalisyon partileri önemli siyasi riskler almaktadırlar. Ancak ekonomik programın başarıya ulaşması neticesinde bu riskleri giderecek siyasi getiriler elde edilebilir.

Bu gelişmelerin ışığında kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin kredi notunu tekrar arttırması beklentileriyle yerli ve yabancı oyuncular yaz ortalarına doğru orta vadeli pozisyon almaya başlayabilirler.

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbirine ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2000 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.