



GÜNE BAKIŞ

Mali uçurum riskinin ertelenmesi ile başta S&P endeksi olmak üzere global piyasalarda rahatlatma rallisi yaşanıyor. Buna paralel İMKB endeksinde de 81000-82000 kanal hedeflerine doğru yükselişlerin güçlendiğini izliyoruz. Endeksin 77800 seviyesi üzerine yerleştiğini söyleyebiliriz. Endeks için 77800 seviyesini pozisyonlar için stop loss almaya devam ediyoruz. TL kanadında ise TL nin döviz karşısında değerlendiğini izliyoruz. Döviz sepeti 2.06 desteğine doğru gerilerken, USDTL kurunda 1.7730 desteğine doğru gevşediğini gözlemledik. Mali uçurum riskinin ertelenmesi sonucunda ABD Dolarına güvenli liman olarak gelen likiditenin şimdi geri döndüğünü ve ABD dolarının değer kaybettiğini gözlüyoruz. Bu durum içeride TL nin değerlendirilmesine neden oluyor. Şimdilik USDTL kuru için 1.7730 desteği oldukça güçlü bir destek ve döviz sepetinde ise 2.06 desteğini izliyoruz. Faiz tarafında gösterge faiz %6.15 seviyesine yatay seyrini koruyor. Global tarafta S&P endeksinde 1475 direncine doğru bir yükseliş görebiliriz. Ancak mevcut ertelemenin 1475 direncini kırmaya ve bu seviyenin üzerinde kalıcı bir seyir oluşturmaya yetip yetmeyeceğini izleyeceğiz. Aynı şekilde piyasadaki risk iştahındaki artışı ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükselişten de görmek mümkün. Kısacası global piyasalarda güvenli liman arayışında ciddi bir azalma görülüyor ve bu durum riskli varlıklar için pozitif bir gelişme. Bugün içeride 2012 yılı Aralık enflasyon verisi vesonuç olarak yıllık enflasyon verileri alınacak. ABD tarafında ise özel sector istihdam raporu (15:15), haftalık işsizlik başvuruları (15:30), ISM New York (16:45) verileri piyasalar tarafından takip edilecek.

Gündem

Enflasyon : Ara	03/01/2013
Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu : Ara	04/01/2013
Hazine İhaleleri : 2017 vadeli Sabit Kuponlu, 2022 TUFEX	07/01/2013
Hazine İhaleleri : 2015 ve 2022 vadeli Sabit Kuponlu	08/01/2013
Sanayi Üretimi : Kas	08/01/2013
Hazine Nakit Dengesi : Ara	09/01/2013
Cari Denge : Kas	11/01/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
Eyl. 24, 2014 (kapanış, bileşik)	6.16
Günlük Değişim (bp)	-2
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$197.41/ 3.95% / 141.90
2034 -	\$150.77 / 4.31% / 161.40

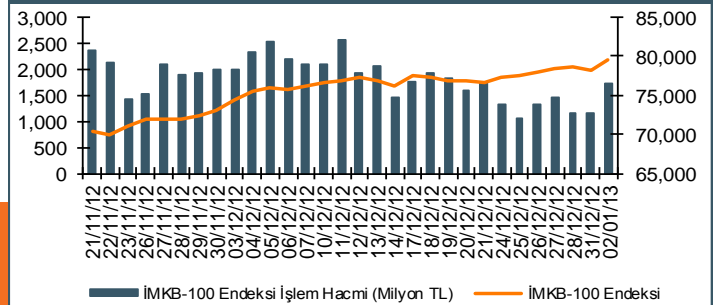
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.77	-0.38%	-6.25%
EUR/TL	2.35	0.12%	-3.92%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.06	-0.10%	-4.94%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
İMKB-100 Kapanış	79,642	1.8%	2.1%
Piyasa Değeri:	466,338	Günlük işl. Hacmi:	2,571

Endeks Rasyoları	F/K F/DD FD/VAFÖK FD/Satışlar			
	İMKB-100			
2012 T	11.82	1.89	8.05	0.97
2013 T	10.80	1.70	7.29	0.90
İMKB-30				
2012 T	11.48	1.84	7.49	0.89
2013 T	10.55	1.66	6.88	0.82

İMKB-100					
En Aktif	En çok artan		En çok düşen		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
VAKBN	218,841	BJKAS	16.8%	TTRAK	-5.6%
ISCTR	218,426	ZOREN	13.9%	SNGYO	-3.5%
GARAN	197,250	ARCLK	5.1%	EKGYO	-3.5%
HALKB	170,468	GOZDE	4.8%	TOASO	-3.3%
EREGL	118,543	SISE	4.7%	ALGYO	-2.4%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Değişim			
	Kapanış	Günlük	Haftalık	Yıllık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,078.2	2.12%	3.01%	14.71%
MSCI Türkiye	1,133,690.0	1.97%	1.57%	53.74%
MSCI Dünya	1,367.4	2.15%	2.35%	13.37%
Dow Jones	13,412.6	2.35%	2.41%	8.01%
DAX	7,778.8	2.19%	1.61%	27.28%
S&P	1,462.4	0.00%	3.13%	14.49%
FTS100	6,027.4	2.20%	1.23%	6.33%
CAC 40	3,733.9	2.55%	1.62%	16.92%
Nikkei 225	10,395.2	0.70%	0.70%	21.44%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme: 03/01/2013 9:31

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

02/01/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	1.38%	5.41%	0.90%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	1.00%	4.24%	0.60%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.34%	0.30%	0.19%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon (*)	0.06%	0.19%	0.04%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.58%	-0.39%	-0.46%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.01%	0.04%	0.05%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.06%	0.29%	0.04%	6.61%	3.89%	3.38%

(*) 11 Mayıs 2012 itibarıyla B Tipi Değişken Fon, B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono Fonuna dönüştürülmüştür. Performans yılbaşından itibaren verilmektedir.

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

02/01/2013	Ortalama								
	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	İşlem Hacmi (mn TL)	Fiyat Performansı	1 ay	3 ay	YBG
BIZIM	27.9	36.0	29%	1,116	5.1	7%	19%	51%	
PRKME	6.2	7.8	25%	929	3.6	3%	-9%	105%	
TCELL	11.6	14.0	21%	25,520	60.0	8%	5%	31%	
TKFEN	7.4	7.9	7%	2,723	5.9	12%	13%	43%	
TSKB	2.3	2.7	19%	2,519	6.1	17%	15%	76%	
YKBNK	5.3	5.4	2%	23,126	116.0	13%	22%	98%	

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi	Nominal	Relatif
	1.4%	-0.5%

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Çarşamba günü para piyasası 14,362 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.01 net %4.26 oldu. ABD de mali uçurum krizinin çözülmesinin ardından risk iştahındaki artışın etkisi ile yılın ilk işlem gününe olumlu başlayan bono piyasasında faiz geriledi. 24 Eylül 2014 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %6.11 işlem hacmi ise 434 milyon TL oldu. Enflasyon datalarını bekleyen piyasada gösterge faizin %6.00-%6.20 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Yurtiçinde gözler 2012'nin son enflasyon verilerinde... Çin'de son dört ayın zirvesine yükselen resmi hizmet PMI verileri işlem gören Asya piyasalarına destek veriyor. ABD'de vadeliler ise dün %3'e varan yükselişlerin ardından bu sabah hafif ekside. Yurtiçinde gözler TSİ 10:00'da açıklanacak 2012'nin son enflasyon verisinde olacak. TCMB enflasyonun %6.5'in altında %6.0'ya yakın bir yerde 2012 yılını kapatacağını tahmin ediyor. Tahminimiz Aralık'ta TÜFE'nin %0.35 artacağı ve tüm yılı %6.13'lük bir artışla kapatacağı yönünde. Bu noktada, özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarında tüm yıl boyunca görülen düşüşün etkili olduğunu not edelim. Önceki gün tütün ürünlerinde yapılan maktu vergi ayarlamasının sınırlı kaldığını ve dolayısıyla Ocak enflasyonuna korkulduğu kadar yüksek bir etki yapmayacağını gördük, tahvil piyasaları bu nedenle yeni yıla rahat başladı ancak gelecek hafta Hazine'yi yoğun bir itfa-ihale takvimi bekliyor. Öncesinde bugün açıklanacak enflasyon rakamları fiyatlamalarda etkili olabilir. Son olarak dün HSBC İmalat PMI verisinin 4Ç'ye ilişkin %4'lük büyüme tahminimize destek verdiğini hatırlatalım.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
3 Ocak	Çin	▶ Hizmetler PMI : Ara	1:00	3:00	Yüksek			55.6
Pers	Türkiye	▶ TÜFE ay/ay : Ara	8:00	10:00	Yüksek	0.39%	0.35%	0.38%
	Türkiye	▶ ÜFE ay/ay : Ara	8:00	10:00	Yüksek			1.66%
	Almanya	▶ İşsizlik Oranı : Ara	8:55	10:55	Orta	6.9%		6.9%
	Euro Bölgesi	▶ Euro-bölgesi M3 yıl/yıl : Kas	9:00	11:00	Orta	3.8%		3.9%
	Euro Bölgesi	▶ Fransa Tahvil İhalesi	9:50	11:50	Orta			
	ABD	▶ RBC Tüketici Beklenti Endeksi : Oca	13:00	15:00	Orta			46.9
	ABD	▶ ADP İstihdam Değişimi : Ara	13:15	15:15	Yüksek	138k		118k
	ABD	▶ Haftalık İşsizlik Sigortası Başvuruları	13:30	15:30	Yüksek	355k		350k
	ABD	▶ ISM New York : Ara	14:45	16:45	Yüksek			52.5
	ABD	▶ Fed FOMC Tutanakları Açıklanacak : Ara	19:00	21:00	Yüksek			
	ABD	▶ ABD Senatosu ve Kongre 2013'ün İlk Oturumunu Gerçekleştirecek			Yüksek			

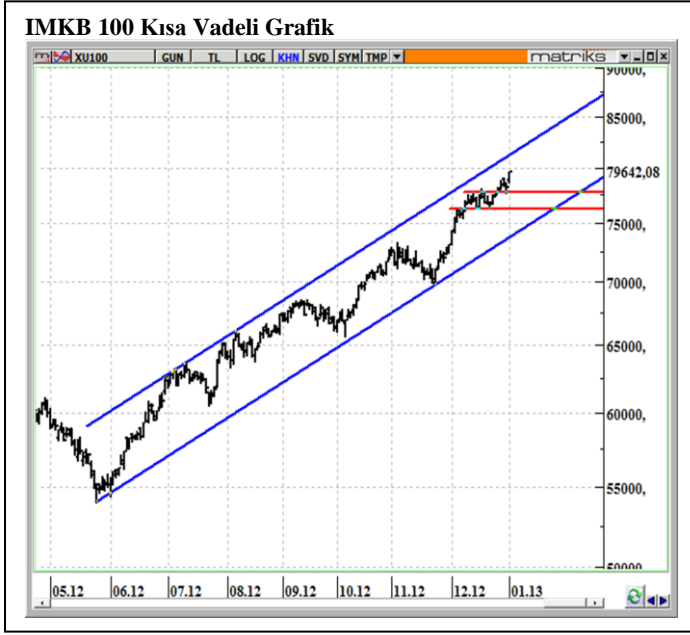
ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

KCHOL - Koç Holding Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa Koç, şirketin 2013 yılı yatırım hedefinin 3.7 milyar dolar olduğunu açıkladı. Açıklamalarda detaylara yer verilmezken, biz, bu rakamın 900 mn dolarının Tüpraş RUP Projesi'ne, 400 mn dolarının Ford Otosan yatırımlarına, 190 mn dolarının Tofaş yatırımlarına ve 190 mn dolarının ise Arçelik'e ayrılmış olabileceğini öngörüyoruz. Kalan miktar da organik ve inorganik büyüme fırsatları için ayrılacaktır. Haber, hisse üzerinde önemli bir etki yaratmayacaktır.

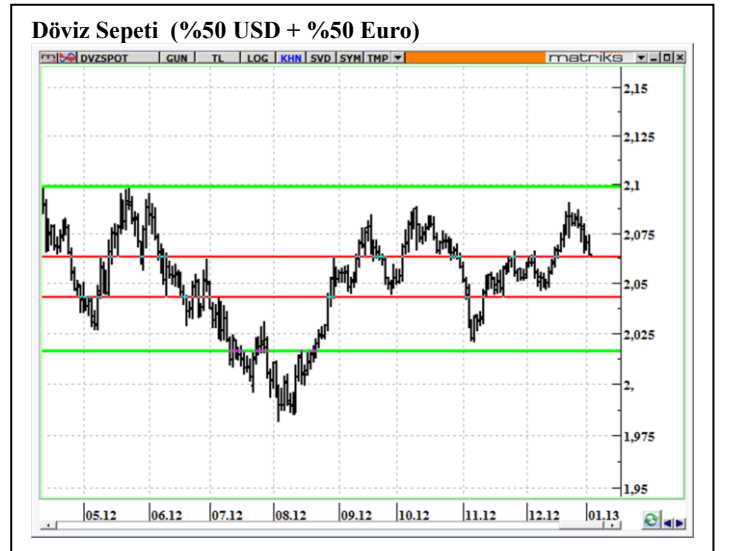
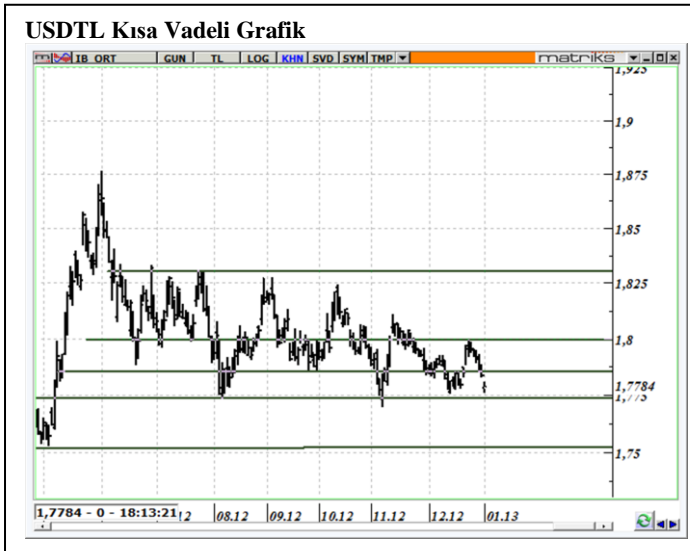
ISCTR - İş Bankası, Banka ve Sigorta İşçileri Sendikası (BASİSEN) ile 23. Dönem Toplu İş Sözleşmesi görüşmelerine başladığını açıkladı. Nötr

TEKNİK ANALİZ**İMKB-100 ENDEKSİ**

Endeks 77800 seviyesinin üzerine yerleşti ve mali uçurum riskinin ertelenmesi ile birlikte global piyasalarda oluşan rahatlatma rallisine paralel yükselişini sürdürüyor. Teknik olarak 81500 seviyelerinden geçen kanal direncine doğru yükseliş devam edebilir. Pozisyonlar 77800 seviyesi kırılmadıkça korunabilir.

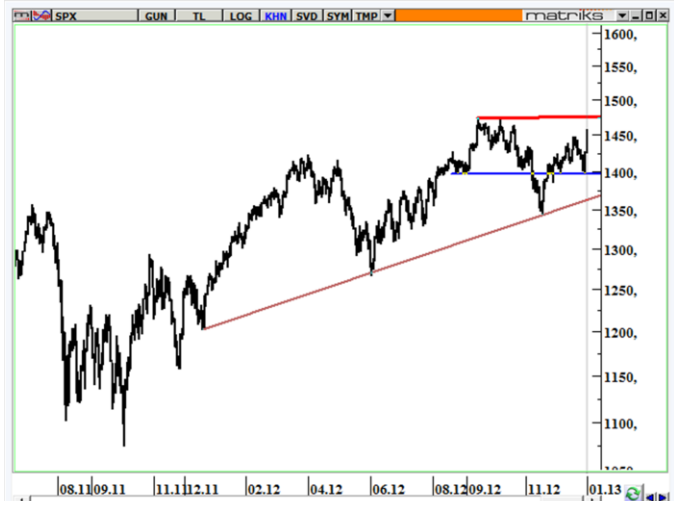
**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL kurunun 1.80 seviyesinden 1.7850 seviyesinin altına çekildiğini izliyoruz. Mali uçurum riskinin ertelenmiş olması ile ABD Dolarından kaçışların olduğu ve buna paralel olarak TL nin ABD Dolarına karşı değer kazandığı görülüyor. Ancak mali uçurum konusunda sadece iki aylık bir erteleme olmasından dolayı bu değer kazanma süreci sınırlı olabilir. Buna göre güçlü destek olarak izlediğimiz seviye 1.7730 seviyesi. Kısa vadede 1.7730 seviyesinden TL ye satışların geldiğini izliyoruz. Uzun vadede TL nin ABD Dolarına karşı yatay seyri devam ediyor.



TEKNİK ANALİZ**ABD S&P Endeksi**

Mali uçurum konusundaki risklerin ertelenmesi ile S&P endeksi 1400 seviyesinden sert tepki gösteriyor. Oluşan rahatlama rallisi ile S&P endeksi 1475 direncini test edebilir. Ancak mali uçurum konusunun tam olarak çözülmüş olmamasından dolayı bu ralli kısa sürebilir. S&P endeksinde şu aşamada 1475 direncini kırarak kalıcı yükseliş getirecek bir gelişme görmüyoruz.

**Euro Dolar Paritesi**

Mali uçurum konusunda anlaşmanın sağlanması ile birlikte ABD Dolarından kaçışın oluştuğunu ve paritenin 1.33 sınırına yükseldiğini izledik. Kısa vadede 1.33 oldukça güçlü bir direnç oluşturmuş durumda. Bu seviyenin geçilmesi durumunda teknik olarak 1.75 seviyesine yükselmesini bekleyebiliriz. Bu durum risk iştahı açısından pozitif olacaktır.

**IMKB Endeksi - ABD S&P Endeksine Rölatif Grafik**

ABD S&P Endeksi bazındaki IMKB grafiğinden görüldüğü gibi IMKB nin S&P endeksine göre pozitif ayrışması genel olarak devam ediyor. Grafiğin kanal direncinin üzerine çıkıp çıkamayacağını izliyoruz. Ancak bu olmasa bile S&P yükselirken grafik yerini korusa bile IMKB endeksi için pozitif olacaktır.

**ABD 10 yıllık bono faiz grafiği**

Grafikten görüldüğü gibi 10 yıllık bono faizlerinde hızlı bir yükseliş oluyor ve grafik alçalan kanalını kırmaya çalışıyor. Bu risksiz varlıklardan kaçışın başladığını ve riskli varlıklara doğru bir yönelmenin olduğunu gösteriyor. Global piyasalar açısından pozitif. Grafiğin tam anlamıyla güçlendiğini söylemek için faizlerin %2 nin üzerine yerleşmesi daha iyi olacaktır.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

IMKB 30 endeksi 97300 direncinin üzerindeki seyrini koruyor. Bununla birlikte Mali uçurum riskinin ertelenmiş olması nedeniyle ilave uzun pozisyon açılabilir. Uzun pozisyonlar için spot endekste 97300 seviyesi stop loss alınabilir. Kısa pozisyon yukarı trendin olmasından dolayı riskli olacaktır. IMKB 30 endeksinde 101500 ve 103500 dirençleri takip edilmeli.



ENDEKS 30 /ARALIK KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

02/01/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
IS YATIRIM	4.988	30,49	GARANTI BANKASI A.S.	-5.138	-31,40
CITI MENKUL	3.103	18,96	DEUTSCHE SEC	-4.781	-29,22
MERRILL LYNCH	1.167	7,13	HALK YATIRIM	-924	-5,65
METRO YAT.	849	5,19	DENIZ YATIRIM	-844	-5,16
FINANS YAT.	805	4,92	EFG ISTANBUL EQUITIES /	-715	-4,37
DİĞER	5.450	33,31	DİĞER	-3.960	-24,20

ENDEKS 30 / ŞUBAT KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

03.09.2012-02.01.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
MERRILL LYNCH	10.065	30,04	DEUTSCHE SEC.	-9.071	-27,07
SANKO MENKUL	4.600	13,73	GARANTI BANKASI A.S.	-5.902	-17,61
CREDIT SUISSE MENKUL	4.298	12,83	HSBC YATIRIM	-3.071	-9,16
HALK YATIRIM	3.276	9,78	GARANTI YAT.	-2.344	-7,00
İŞ YATIRIM	2.681	8,00	OYAK YATIRIM	-1.971	-5,88
DİĞER	8.588	25,63	DİĞER	-11.149	-33,27

VOB DOLAR KONTRATI

USD TL kurunda 1.7730 seviyesine yaklaştıkça ABD Dolarına alımların geldiği görülüyor. USD TL nin 1.7730 desteğine yaklaşması durumunda uzun pozisyon denenebilir. Dolar kontratında kısa pozisyon ise USD TL kuru 1.7730 desteğini kırıldığında yada 1.80 seviyesinin üzerine yükseldiğinde düşünebilir.

**DOLAR / ŞUBAT KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)**

03.09.2012-02.01.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
TEKSTİL MEN.	13.008	47.25	GARANTI BANKASI A.S.	-8.471	-30.77
ING BANK A.S.	4.147	15.06	TERA MENKUL	-8.236	-29.91
DENİZ YATIRIM	3.952	14.35	İS YATIRIM	-7.161	-26.01
SEKER YATIRIM	2.354	8.55	ZİRAAT YAT.	-1.808	-6.57
KARE YAT.	1.315	4.78	TEB YATIRIM	-778	-2.83
DIĞER	2.757	10.01	DIĞER	-1.079	-3.92

VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI VERİLERİ

Sözleşme Kodu	Vade Ayı	Uzlaşma Fiyatı	Önceki Uzlaşma Fiyatı	Fiyat Değişim (%)	Günlük Yüksek	Günlük Düşük	Ağırlıklı Ortalama	Miktar (Adet)	Hacim (TL)	Açık Pozisyon	Açık Pozisyon Değişimi
Hisse Senedi Endeks Sözleşmeleri											
İMKB 30 Endeks	Şubat 2013	100.075	98.475	1.62	100.225	98.950	99.738	104,984	1,047,093,080	200,114	12,400
İMKB 30 Endeks	Nisan 2013	99.725	98.200	1.55	99.800	98.350	99.264	1,332	13,222,020	1,031	-360
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Şubat 2013	97.385	96.325	1.10	97.750	97.030	97.227	123	1,195,886	419	65
Altın Dolar / Ons	Şubat 2013	1,693.00	1,664.05	1.74	1,695.00	1,672.00	1,687.67	5,152	15,515,469	7,899	717
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Şubat 2013	1.7930	1.7990	-0.33	1.7950	1.7900	1.7934	8,784	15,753,394	66,659	3,992
Dolar	Nisan 2013	1.8070	1.8125	-0.30	1.8120	1.8050	1.8078	637	1,151,545	4,806	116
Euro	Şubat 2013	2.3745	2.3755	-0.04	2.3780	2.3720	2.3747	733	1,740,675	4,589	502
Euro	Nisan 2013	2.3925	2.3920	0.02	2.3950	2.3900	2.3925	16	38,280	494	7
Euro / Usd Çapraz Kuru	Mart 2013	1.3260	1.3218	0.32	1.3300	1.3240	1.3270	3,092	7,324,075	6,399	867
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.3229	1.3229	0.00	0.0000	0.0000	0.0000	0	0	0	0



Eczacıbaşı Menkul Değerler

ŞUBELERİMİZ

İSTANBUL MERKEZ

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:5 34394
Levent İSTANBUL
Tel. : (212) 319 59 99
Faks : (212) 319 59 00

İZMİR

Akdeniz Cad. No:14
Birsel Is Merkezi, K:7 35210
Pasaport İZMİR
Tel. : (232) 498 0 498
Faks : (232) 498 0 444

ANKARA

Eskişehir Yolu, Armada İş Merkezi
A-Blok, Kat.6 No.6
Söğütözü, ANKARA
Tel. : (312) 292 93 00
Faks : (312) 292 93 43

ADANA

Gazipaşa Bulvarı, Karadayı İş Merkezi
No:20 Kat: 6/11
Seyhan ADANA
Tel. : (322) 457 65 65
Faks : (322) 457 51 63

ANTALYA

Deniz Mh.Konyaaltı Cad.
Arat Apt. No:13/3 07050
ANTALYA
Tel.: (242) 244 05 58
Faks: (242) 244 12 0

BURSA

Atatürk Caddesi Buluş İş Hanı
Kat:1 16010 Heykel BURSA
Tel.: (224) 224 03 64
Faks: (224) 224 60 54

BÖLÜMLERİMİZ

ELEKTRONİK İŞLEMLER

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:5 34394
Levent İSTANBUL

Tel. : (212) 319 55 55
Faks : (212) 319 59 69
e-posta : datanet@emdaz.com.tr

VARLIK YÖNETİMİ

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:6 34394
Levent İSTANBUL

Tel. : (212) 319 59 99
Faks : (212) 319 56 26

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 müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, sadece yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta ve Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. nin görüşlerini yansıtmamaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm hakları saklıdır. Bu yayının hiçbir bölümü; Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. nin önceden izni alınmaksızın çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.