



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

18.01.2013

GÜNE BAKIŞ

IMKB endeksindeki pozitif havanın devam etmesini bekliyoruz. Endekste dolar bazındaki zirve direnç hedefi 90000 seviyesinde bulunuyor. Bu seviyeden önce 86800 ve 87800 seviyelerinde kısa vadeli kanal dirençlerini takip ediyoruz. Ancak genel algılmalarda bozulma olmadıkça endeks için hedef 90000 görünüyor. Genel piyasa stratejimizde bir değişiklik bulunmuyor. Pozisyonlar korunmaya devam etmeli. Mevcut pozisyonlar için stop loss seviyesini ise 84000 seviyesine yükseltiyoruz. TL kanadında ise USDTL kuru 1.75 seviyesine yakın noktalara geri çekildi ve bu seviyenin üzerinde dengelenme görülüyor. USDTL de 1.75 seviyesinin altına gerilemenin zor olabileceğini düşünüyoruz. Bu noktalarda USD a alımlar gelebilir ancak çok etkili bir yukarı hareket olmayacaktır. Eurodolar paritesinin yeniden 1.34 seviyesine doğru yükseliş gösteriyor. Fransa ve İspanya ihalelerinde başarılı satışların yapılmasının ardından eurodaki güçlenme dikkat çekici. Uzun vadede 1.34-1.35 seviyelerini euroda satış fırsatı olması yönündeki düşüncemizi koruyoruz. Diğer yandan, BoJ un toplantısına yönelik beklentilerin çok hızlı alındığını sürekli belirtiyoruz. Bu açıdan BoJ un 21-22 Ocak tarihindeki toplantısı sonrasında gerçekleşmeyi sat kuralı çalışabilir ve DolarYen paritesinde yeniden aşağı yönlü seyirler oluşabilir. Bu durum Asya piyasalarını bozabilir. Böyle bir gelişmenin global piyasaları ne derecede etkileyeceği önemli olacak. Ancak Türkiye piyasalarında not artırım beklentisinden başka bir nokta dikkate alınmıyor görüntüsü var. Dün Moody s in açıklamalarının piyasa üzerinde fazla etkili olmasını beklemiyoruz. ABD S&P endeksinin 1475 direncini kırdığını görmekteyiz. Bu durumu özellikle S&P ile pozitif ayrışma içinde olan IMKB için olumlu bir gelişme olarak algılıyoruz.

Gündem

Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Kas	18/01/2013
Hazine Borç Stoku : Ara	21/01/2013
TCMB PPK Faiz Duyurusu	22/01/2013
Yabancı Turist Girişleri : Oca	23/01/2013
Hazine İç Borç Ödemesi : TRL1.44bn	23/01/2013
KKO ve Reel Sektör Güven Endeksi : Oca	24/01/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
Eyl. 24, 2014 (kapanış, bileşik)	6.00
Günlük Değişim (bp)	0
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$194.46 / 4.10% / 153.20
2034 -	\$148.21 / 4.45% / 172.70

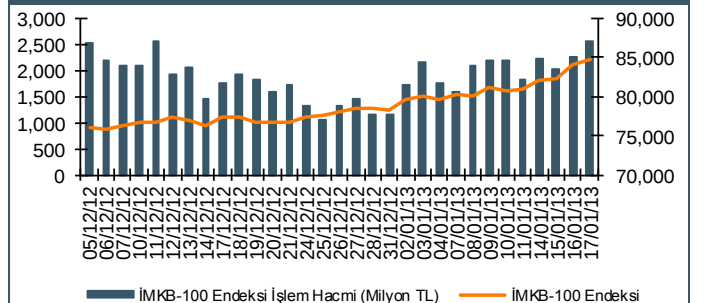
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.75	-0.62%	-1.50%
EUR/TL	2.34	-0.18%	-0.32%
DÖVİZ SEPETİ (0 .50 EUR+0.50 USD)	2.04	-0.37%	-0.83%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
İMKB-100 Kapanış	84,860	0.9%	5.0%
Piyasa Değeri:	498,411	Günlük işl. Hacmi:	3,819

Endeks Rasyoları		F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
	İMKB-100				
	2012 T	12.96	2.02	8.78	1.05
	2013 T	11.69	1.83	7.81	0.97
	İMKB-30				
	2012 T	12.78	1.98	8.27	0.96
	2013 T	11.48	1.79	7.37	0.89

İMKB-100					
En Aktif	En çok artan		En çok düşen		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	418,637	BANVT	8.3%	PETKM	-2.5%
ISCTR	278,069	BOYNR	4.9%	BİZİM	-2.3%
THYAO	224,817	NETAS	3.9%	TKFEN	-2.3%
AKBNK	221,702	ALBRK	3.5%	TOASO	-2.2%
HALKB	192,518	AKBNK	3.4%	IPEKE	-2.0%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	Haftalık	Yıllık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,073.2	0.18%	-0.36%	9.40%
MSCI Türkiye	1,209,903.0	1.05%	5.29%	54.70%
MSCI Dünya	1,386.2	0.53%	0.56%	13.42%
Dow Jones	13,596.0	0.63%	0.80%	7.70%
DAX	7,735.5	0.58%	0.26%	20.56%
S&P	1,480.9	0.00%	0.60%	12.66%
FTS100	6,132.4	0.46%	0.18%	6.81%
CAC 40	3,744.1	0.96%	1.03%	12.47%
Nikkei 225	10,913.3	2.86%	1.03%	26.32%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme: 18/01/2013 8:55

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

17/01/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	4.00%	7.83%	6.89%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	2.98%	5.61%	4.91%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.19%	0.08%	0.36%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon (*)	0.06%	0.21%	0.17%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.07%	-0.53%	-0.68%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.04%	0.02%	0.18%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.07%	0.29%	0.19%	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

	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Ortalama		Fiyat Performansı		
				Piyasa Değeri (mnTL)	İşlem Hacmi (mn TL)	1 ay	3 ay	YBG
BİZİM	29.5	36.5	24%	1,180	5.3	11%	22%	6%
PRKME	6.5	7.8	20%	971	4.6	4%	-2%	6%
TCELL	12.6	16.0	27%	27,610	72.7	13%	14%	9%
TKFEN	7.8	8.8	13%	2,871	6.4	10%	20%	7%
TSKB	2.3	3.0	32%	2,541	6.4	7%	11%	1%
YKBNK	5.8	6.6	14%	25,213	104.1	11%	26%	12%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi	Nominal	Relatif
	7.5%	-0.93%

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Perşembe günü para piyasası 17,053 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.01 net %4.26 oldu. Türkiye ekonomisindeki olumlu gidişat ve sunduğu göreceli yüksek getiriye paralel yabancı ilgisi ve yakın gelecekte beklenen not artışı ile faiz aşağı yönlü hareket etti. 07 Ocak 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %5.97 işlem hacmi ise 698 milyon TL oldu. Kısa vadede gösterge faizin %5.90-%6.10 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Borsa İstanbul gelişmelerden memnun... Bankalardan yurtdışı piyasalarda satılmak üzere TL cinsi tahvil ihraç haberleri geldikçe döviz kuru düşüyor. Bizim için şaşırtıcı değil çünkü son iki haftadır TL'nin Aralık'ta EMEA para birimleriyle oluşan %1.5-2.0'lik boşluğu doldurmak için değerlendirme yönünde bir yön izleyeceğinden bahsedip duruyoruz. Global likiditenin olağanüstü bol olduğu bir ortamda yabancı yatırımcılar böyle boşlukları atlamazlar. Bu noktada geçtiğimiz Salı olumlu gelen Aralık bütçe verilerinin TL piyasalara gaz verdiğini de unutmamak gerekir (ki bu konuyu data öncesinde bir süre bu sayfalardan işlemiştik). Zira, 2012 yılı bütçe açığının revize hedeflerin altında kalmasının ardından Moody's'den not artırımı beklentisi iyice kuvvetlendi. Gerçi dün geç saatlerde Reuters'e kısa bir açıklama geçen Moody's 20 Kasım'daki görüşünü koruduğunu söyledi ancak umutlar yüksek ve bu da piyasanın en temel pozitif katalisti. Döviz tarafına geri dönecek olursak, son 10 günde EMEA para birimlerine relatif %0.7'ye yakın değerlendirilen TL ile EMEA para birimleri arasında Aralık başından gelen boşluğun yarıldığını ancak henüz dolmadığını görüyoruz. Dolayısıyla TL'deki değerlendirme baskısı bir süre daha devam edecek gibi görünüyor. Sepet kur /TL oranında kritik eşik hesaplarımıza göre 2.03-2.05 bandı. Dün akşam saatlerinde bu seviyelere gerileyen Sepet Kur şu anda 2.05'in hemen üzerinde ve reel kur endeksi muhtemelen TCMB'nin "sarı çizgisi" olan 120 sınırına dayandı veya çok az aştı. Devamı TCMB'yi rahatsız eder. 22 Ocak'taki TCMB PPK toplantısına bu havada girilmesi halinde Banka'nın O/N Borç alma oranında 25 baz puanlık indirim yapması ve zorunlu karşılıklarda dolar likiditesini azaltacak türden ayarlamalara gitmesi olası görünmekte. Faize ilişkin olarak %6 sınırının altını aşırı alım bölgesi olarak görmeye devam ediyoruz. Nitekim olumlu bütçe gerçekleştirmeleri ve TL'deki ralliye rağmen 2 yıllık tahvil faizi %6'nın altına çok fazla kaymaya istekli değil.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ec. Tahmin	Önceki
18 Ocak	Çin	▶ Reel GSYİH Büyüme Hızı yıl/yıl : 4Ç	2:00	4:00	Yüksek	7.8%	7.6%	7.4%
Cum	Çin	▶ Sanayi Üretimi yıl/yıl : Ara	2:00	4:00	Yüksek	10.2%		10.1%
	Çin	▶ Perakende Satışlar yıl/yıl : Ara	2:00	4:00	Yüksek	15.0%		14.9%
	Japonya	Sanayi Üretimi yıl/yıl Final : Ara	4:30	6:30	Orta			-1.7%
	Japonya	KKO ay/ay Final : Ara	4:30	6:30	Orta			1.6%
	Türkiye	Kısa Vadeli Borç Stoku : Kas	8:00	10:00	Düşük			USD99.7bn
	İngiltere	Perakende Satışlar ay/ay : Ara	9:30	11:30	Düşük			0.1%
	ABD	▶ Michigan Tüketici Güveni : Oca	14:55	16:55	Yüksek	75.0	75.0	72.9

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

EKGYO: Emlak GYO'nun Aralık ayı satış rakamları açıklandı. Buna göre Aralık ayında 1580 konut satıldı. Yıllık konut satış rakamı 9126 adete ulaştı. Yılın son ayında konut talebinin artış gösterdiğini gözlemliyoruz. Konut sektöründe yeni KDV kanunu konut talebini öne çekebilir ve önümüzdeki aylarda da güçlü talep devam edebilir.

TCELL: Turkcell mobil kapsama alanı içinde bulunmayan yerleşim yerlerini kapsama alanı içine dahil etmek için yapılan ihalede TL313mn bedelle en düşük teklifi verdi. Altyapı hizmeti ve 3 yıllık işletimi üstlenecek olan Turkcell olmasına karşılık diğer operatörler de bu şebekeyi kullanabilecekler. Kar marjının çok düşük olduğu projenin TCELL üzerinde bir etkisinin bulunması beklenmemelidir.

Üçüncü havaalanı ihalesi: Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım 3. Havalimanı için ihale sürecinin 1 hafta içinde başlayacağını duyurdu. Süreç özellikle TAVHL için Atatürk Havalimanı'ndaki olası zararlarının karşılanıp karşılanmayacağının ihale dökümanında belirtilmesinin beklenmesi açısından önem taşıyor.

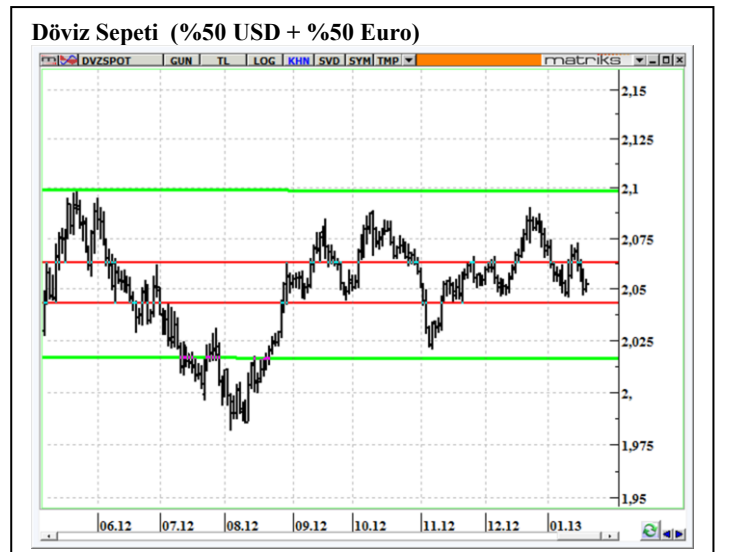
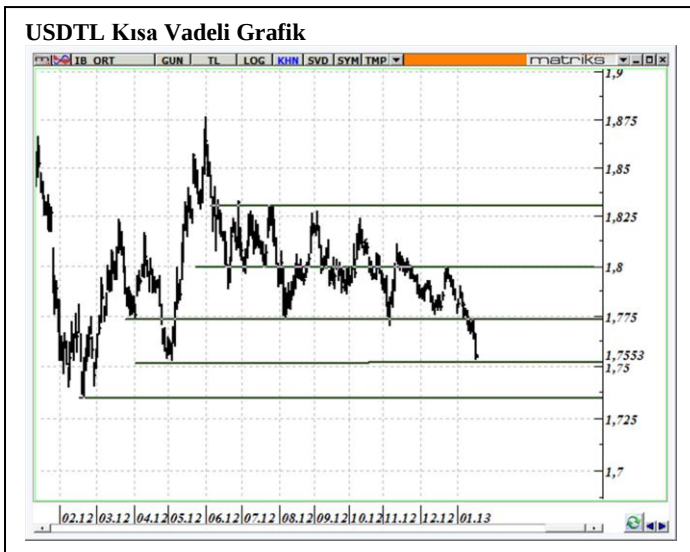
TEKNİK ANALİZ

IMKB-100 ENDEKSİ

Endeks 83000 seviyesinden geçen kanal direncini kırdı. Endekste daha dik kırmızı kanalı takip ediyoruz. Kanal direnci şimdilik 86800 seviyesinde bulunuyor. Genel stratejide değişiklik yok. Pozisyonlar tutulmalı. Mevcut pozisyonlar için endekste 83500 seviyesi stop loss alınmalı. Endeksin uzun vadeli kanal direnci 87700 seviyesinde bulunurken, dolar bazındaki zirve direnci ise yaklaşık 90000 seviyesinde yer alıyor.

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL kuru 1.7730 desteğini kırdı ve uzaklaşıyor. USD TL de 1.75 seviyelerine doğru gevşeme beklenebilir. 1.75 seviyesine yaklaştıkça Dolar da alım fırsatı oluşacaktır.



TEKNİK ANALİZ**ABD S&P Endeksi**

Borç tavanı konusunun Mart sonuna atılmak istenmesi piyasalarda olumlu algılandı ve S&P endeksi 1475 seviyesinin üzerine yükseldi. S&P nin 1475 direncini kırması durumunda 1535 seviyesinden geçen kanal direncine doğru yükseliş devam edebilir. Daha yukarıda bilindiği gibi 1577 seviyesinde tarihi zirve direnci bulunuyor.

**IMKB 100 - ABD Doları Bazında Grafik**

ABD Doları bazında endeks 46000 seviyesindeki önemli bir yatay direncini kırarak hızla 51000 seviyesindeki tarihi zirve direncine doğru yükseliyor.

**Euro Dolar Paritesi**

İspanya ve Fransa tahvil ihalelerinin başarılı geçmesi sonucunda paritenin 1.34 seviyelerine doğru yükseldiğini izliyoruz. Paritede 1.34-1.35 seviyelerinin euroda önemli bir satış fırsatı yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

**Dolar/Yen Paritesi**

Dolar yen paritesi 88 seviyesinin üzerinde tutunuyor. 95 seviyesindeki direnci izliyoruz. Dün BoJ un açık uçlu tahvil alım programı başlatacağı yönündeki haberler paritenin yeniden yükselmesinde etkili oluyor. Piyasalar için pozitif. Ancak bu yükselişin fazla uzun sürmeyeceğini bekliyoruz. 21-22 Ocak tarihindeki BoJ toplantısı önemli.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında uzun pozisyonlar tutulmaya devam. Spot 30 endeksinde 105000 seviyesi uzun pozisyonlar için stop loss seviyesi alınmalı. Spot 30 endeksi 106000 seviyesinin üzerine yerleşirse 108500 direncine doğru yükselebilir. Kısa pozisyon riskli olmaya devam ediyor.



ENDEKS 30 / ŞUBAT KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

17/01/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
CITI MENKUL	2.130	14,21	HSBC YATIRIM	-5.851	-39,05
AKBANK T.A.S.	1.585	10,58	DEUTSCHE SEC	-3.578	-23,88
DENİZ YATIRIM	1.515	10,11	CREDIT SUISSE MENKUL	-1.407	-9,39
HALK YATIRIM	1.388	9,26	YAPI KREDİ YAT.	-1.220	-8,14
OYAK YATIRIM	976	6,51	IS YATIRIM	-928	-6,19
DİĞER	7.391	49,32	DİĞER	-2.001	-13,35

ENDEKS 30 / ŞUBAT KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

03.09.2012-17.01.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
IS YATIRIM	42.775	50,71	HSBC YATIRIM	-20.382	-24,16
CREDIT SUISSE MENKUL	19.922	23,62	AKBANK T.A.S.	-14.281	-16,93
CITI MENKUL	11.118	13,18	GARANTI BANKASI A.S.	-6.716	-7,96
MERRILL LYNCH	5.434	6,44	YAPI KREDİ YAT.	-4.358	-5,17
ERSTE SECURITIES ISTANBUL MENK	3.138	3,72	STRATEJİ MEN.	-4.042	-4,79
DİĞER	1.959	2,32	DİĞER	-34.567	-40,98

VOB DOLAR KONTRATI

Spot USDTL 1.7730 seviyesinin üzerine yükselmeyi başaramadı ve 1.75 seviyesine doğru düşüşü hızlandı. Dolar kontratında açılan kısa pozisyonlar tutulmalı. Kısa pozisyonlar için spot USDTL de 1.7730 seviyesi stop loss alınmalı. Spot USDTL nin 1.75 seviyesine gelmesi durumunda pozisyonlar kapatılabilir.

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

03.09.2012-17.01.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
YAPI KREDİ YAT.	23.888	30,57	GARANTİ BANKASI A.Ş.	-26.688	-34,15
TEKSTİL MEN.	14.741	18,86	DEUTSCHE BANK	-19.751	-25,27
ING BANK A.Ş.	10.516	13,46	İS YATIRIM	-15.397	-19,70
DENİZ YATIRIM	8.081	10,34	TERA MENKUL	-8.952	-11,46
SEKER YATIRIM	5.688	7,28	ZİRAAT YAT.	-2.428	-3,11
DİĞER	15.232	19,49	DİĞER	-4.930	-6,31

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	106.950	105.925	0.97	107.575	105.925	106.855	164,705	1,759,950,720	178,883	-1,579
İMKB 30 Endeks	Nisan 2013	106.750	105.750	0.95	107.325	105.750	106.569	1,866	19,885,820	1,245	-246
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Şubat 2013	95.660	96.230	-0.59	96.100	94.975	95.683	437	4,181,360	524	78
Altın Dolar / Ons	Şubat 2013	1,687.50	1,677.00	0.63	1,689.85	1,666.00	1,679.74	6,891	20,425,053	9,243	8
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Şubat 2013	1.7660	1.7780	-0.67	1.7770	1.7650	1.7700	22,531	39,880,270	118,227	4,339
Dolar	Nisan 2013	1.7805	1.7925	-0.67	1.7920	1.7795	1.7828	1,437	2,561,844	9,581	1,234
Euro	Şubat 2013	2.3600	2.3610	-0.04	2.3750	2.3560	2.3607	1,292	3,050,023	5,002	-229
Euro	Nisan 2013	2.3795	2.3820	-0.10	2.3830	2.3770	2.3797	285	678,205	2,114	152
Euro / Usd Çapraz Kuru	Mart 2013	1.3355	1.3317	0.29	1.3382	1.3290	1.3347	7,395	17,454,879	10,466	-195
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.3235	1.3235	0.00	0.0000	0.0000	0.0000	0	0	5	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
Birsal 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@emdas.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.