



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

13.02.2013

GÜNE BAKIŞ

G7 toplantısından yapılan açıklamalarda ülkeler arasında kur savaşlarının sözkonusu olmadığı vurgulanırken, ülkelerin kur hedeflemesi yapmadıkları belirtildi. Açıklamalar sonrasında eurodolar paritesinin yeniden 1.35 seviyesine doğru yükseldiğini görmekteyiz. Bunun sonucu olarak carry trade olumlu etkileneceğine devam ederken, euronun bundan pozitif etkilendiğini gördük. Ancak 1.35 sınırına yükselen paritenin halen bu seviyenin altında seyrettiğini izliyoruz. Bu ortamda IMKB endeksinin geçen gün tepki gösterdiği 77200 seviyesi üzerinde tutunduğunu ve sert bir tepki gerçekleştirdiğini gördük. Sözkonusu tepki sonucunda endekste 79000 seviyesinden kar satışları gelmiş durumda. Endekste teknik olarak aşağı yönde 77200 desteğini takip ediyoruz. 79000 seviyesinin üzerine yerleşmiş bir endeks ise 80000 seviyesini geçme şansı artacağından dolayı sınırlı olsa pozisyon alınabilir. Endekste güçlü bir piyasaya geçişin ise 81250 seviyesinin üzerinde olabileceğini düşünüyoruz. Ancak önce 79000 seviyesinin üzerine yerleşmesi gerekli. Şimdilik bunu ilk tepki denemesinde başaramadığını görmekteyiz. Endeksin genel olarak yeniden zirve seviyelerini zorlamasını sağlayacak katalistinin olmadığı yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Buna ilave olarak yaklaşık yedi aylık yükselen kanalını sonlandırmış olması endekste iştahın artık eskisi gibi olmadığını göstermesi açısından önemli. Bu açıdan bakıldığında endekste yaşanan bu tür hızlı yükselişlerin satış yönünde değerlendirilmesi sağlıklı olacaktır. Döviz cephesinde ise USDTL nin 1.7730 seviyesinin altına doğru gevşemeye başladığını görmekteyiz. USDTL deki gevşeme biraz daha devam etmesi durumunda hızlanabilir. Diğer yandan 1.78 seviyesindeki alçalan trend çizgisini geçerse 1.80 seviyesine doğru yükseliş görebiliriz. USDTL cephesinde gelecek hafta yapılacak TCMB PPK toplantısı belirleyici olacak. Petrol kanadında ise Brent petrolün dün üzerine yükseldiği 118 seviyesinin yeniden altına doğru gevşediğini görmekteyiz. Brent petrolde 120 seviyesi kritik bir direnç ve daha yukarı seviyeler IMKB açısından olumlu değil. Global piyasalardaki olumlu havanın ise devam ettiğini izlemekteyiz. DAX endeksi 7600 seviyesi üzerinde tutunurken, S&P endeksinin 1500 seviyesinin üzerinde tutunarak 1545 direncine doğru yükseldiğini görmekteyiz.

Gündem

Cari Denge : Ara	13/02/2013
Sanayi Ciro ve Sipariş Endeksi : Ara	13/02/2013
İşsizlik : Kas	15/02/2013
Merkezi Hükümet Bütçesi : Oca	15/02/2013
TCMB Beklenti Anketi : Şub	15/02/2013
TCMB PPK Faiz Duyurusu	19/02/2013
Merkezi Hükümet Borç Stoku : Oca	20/02/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Ara	20/02/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
Eyl. 24, 2014 (kapanış, bileşik)	5.74
Günlük Değişim (bp)	5
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$187.19 / 4.47% / 179.70
2034 -	\$141.46 / 4.83% / 200.00

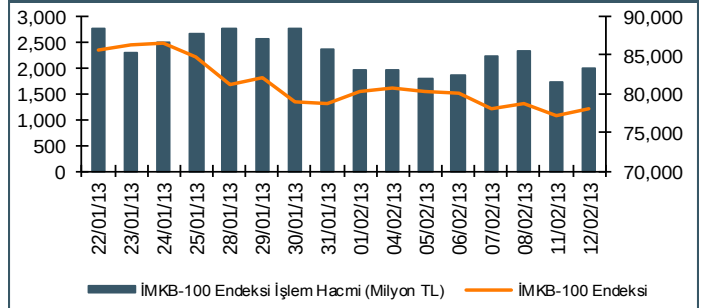
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.77	0.1%	-0.6%
EUR/TL	2.37	0.4%	1.1%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.07	0.3%	0.4%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
İMKB-100 Kapanış	78,079	1.1%	-2.8%
Piyasa Değeri:	460,085	Günlük işl. Hacmi:	3,131

Endeks Rasyoları	F/K	F/DD	FD/VAFÖK	FD/Satışlar
İMKB-100				
2012 T	11.56	1.82	5.72	0.70
2013 T	10.49	1.63	4.99	0.65
İMKB-30				
2012 T	11.33	1.76	5.77	0.60
2013 T	10.21	1.58	5.19	0.56

İMKB-100					
En Aktif	Hacim	En çok artan	En çok düşen		
Hisse	(mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	472,492	KONYA	9.9%	RHEAG	-7.3%
HALKB	220,981	ANHYT	5.7%	PETKM	-2.7%
KONYA	194,895	TIRE	5.3%	AEFES	-2.3%
VAKBN	194,226	ASELS	4.5%	ARCLK	-2.3%
AKBNK	177,894	TSKB	3.6%	MNDRS	-1.8%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

12/02/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-1.93%	-3.02%	-0.21%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-1.25%	-1.78%	0.10%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.00%	0.21%	0.67%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon (*)	0.06%	0.30%	0.44%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.27%	0.22%	-0.46%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.11%	0.57%	0.70%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.07%	0.30%	0.45%	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

12/02/2013			Ortalama İşlem Hacmi	Portföye Giriş Tarihi	Fiyat Performansı (nominal)		
	Kapanış (TL)	Piyasa Değeri (mnTL)	(mn TL)		1 ay	3 ay	YBG
BİZİM	28.2	1,128	5.2	22/11/12	-1%	16%	1%
HALKB	17.5	21,813	252.9	22/01/13	-3%	10%	0%
KOZAA	4.9	1,894	56.8	22/01/13	-13%	6%	-14%
PRKME	6.2	923	5.6	06/11/12	0%	2%	1%
TAVHL	10.3	3,742	18.2	28/01/13	9%	14%	13%
TCCELL	11.4	25,080	106.2	21/12/12	-7%	7%	-1%
TKFEN	7.0	2,590	8.9	26/09/11	-10%	12%	-3%
TSKB	2.3	2,541	5.9	18/07/12	3%	21%	1%
YKBNK	5.1	21,996	118.1	29/11/12	-8%	10%	-3%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal -0.6%
Relatif -0.4%

Değişim		Günlük	Haftalık	Yıllık
Dünya Endeksleri	Kapanış			
MSCI Gelişen Piyasalar	1,059.0	0.03%	-0.80%	0.57%
MSCI Türkiye	1,100,296.0	1.06%	-2.63%	29.61%
MSCI Dünya	1,413.8	0.58%	0.62%	10.52%
Dow Jones	14,018.7	0.34%	0.23%	8.86%
DAX	7,660.2	0.35%	1.04%	13.85%
S&P	1,519.4	0.00%	0.48%	12.51%
FTS100	6,338.4	0.98%	0.68%	7.43%
CAC 40	3,686.6	0.99%	1.20%	9.21%
Nikkei 225	11,251.4	-1.04%	-1.85%	24.30%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme: 13/02/2013 8:58

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Salı günü para piyasası 13,306 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %4.89 net %4.16 oldu. Hazine, 9 Nisan 2014 itfali kuponsuz tahvilin yeniden ihracında rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil piyasadan beklentilerin hafif üzerinde 1.27 milyar TL borçlanırken bileşik faiz yüzde 5.75 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Önümüzdeki hafta gerçekleşecek ihaleler öncesi faiz yükselirken 7 Ocak 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %5.74 işlem hacmi ise sadece 86 milyon TL oldu. Kısa vadede piyasada sakin bir seyir ve gösterge faizin %5.70-%5.90 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
13 Şubat	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi ay/ay : Ara	23:50	1:50	Orta	0.7%		-0.3%
Çarş	ABD	Fed Üyesi Plosser Konuşacak	0:30	2:30	Yüksek			
	ABD	Fed Üyesi Lacker Konuşacak	0:30	2:30	Yüksek			
	Türkiye	Hazine İç Borç İtfası : TRL832mn	7:00	9:00	Düşük			
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi : Ara	8:00	10:00	Yüksek	USD-5.39bn	USD-5.50bn	USD-4.48bn
	Türkiye	Sanayi Ciro Endeksi yıl/yıl : Ara	8:00	10:00	Düşük			19.02%
	Euro Bölgesi	Euro-bölgesi Sanayi Üretimi ay/ay : Ara	10:00	12:00	Yüksek	0.2%	0.2%	-0.3%
	Euro Bölgesi	İtalya 3 Yıl Vadeli Tahvil Satacak	10:00	12:00	Yüksek			
	Euro Bölgesi	Almanya EUR5mia tutarında 2-yıl vadeli Tahvil Satacak	10:30	12:30	Yüksek			
	ABD	İthalat Fiyat Endeksi ay/ay : Oca	13:30	15:30	Orta	0.8%		-0.1%
	ABD	Perakende Satışlar ay/ay : Oca	13:30	15:30	Yüksek	0.1%	-0.6%	0.5%
	ABD	Oto Hariç Perakende Satışlar ay/ay : Oca	13:30	15:30	Yüksek	0.1%	-0.6%	0.3%
	ABD	İşletme Stokları ay/ay : Oca	15:00	17:00	Yüksek	0.3%		0.3%
	ABD	Fed Üyesi Bullard Konuşacak	16:10	18:10	Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

TSKB – TSKB 4Ç12'de 68mn TL net kar açıkladı. Açıklanan sonuç piyasa beklentisi 75mnTL ve bizim beklentimiz olan 78mnTL'nin altında gerçekleşti. Tahminlerimizden sapmasının temel nedenlerinden biri olarak ihtiyatlılık gereği ayrılan karşılık gösterilebilir. Net faiz geliri beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde ise Tüfeye endeksli bono etkisi ve repodaki maliyet düşüşü etkili oldu. Her ne kadar net kar tahminlerin altında gerçekleşmiş olsa da, operasyonel olarak banka beklenti dahilinde sonuç açıkladı. TSKB için Endeks Üstünde Performans tavsiyemizi koruyoruz.

HALKB: Bugün 4Ç2012 sonuçlarının açıklanması bekleniyor. Bizim tahminimiz 708 mn TL, CNBCE konsensus 711 mn TL net kar yönündedir.

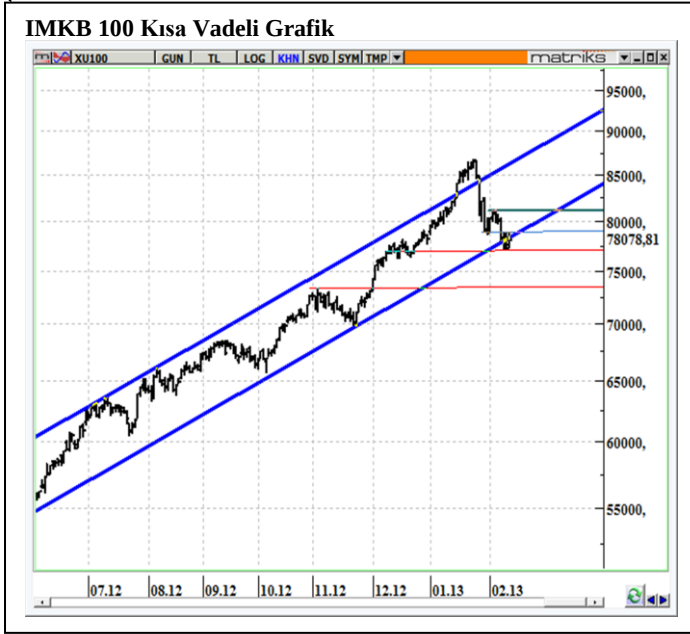
Sermaye arttırımı & Temettü ödemeleri

Şirketler	TEMETTÜ ÖDEMELERİ							Referans Fiyat (TL)
	Ödenmiş Sermaye (TL mn)	Piy.Değ. (TLmn)	Temettü Verimi		Brüt nakit (%)	Net nakit (%)	Tarih	
			Brüt	Net				
Trabzonspor	25.00	258.750	8.9%	7.6%	92.45	78.58	13/02/2013	9.54

TEKNİK ANALİZ

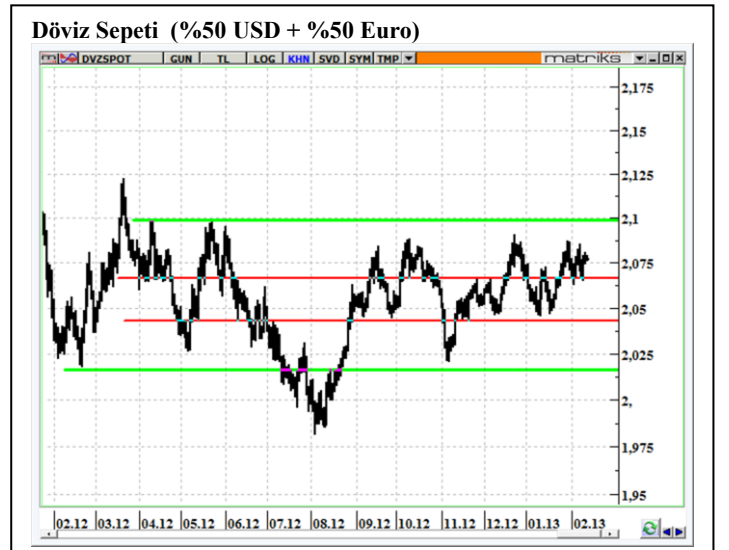
IMKB-100 ENDEKSİ

Endeks gelen güçlü tepkiyle 78300 seviyesindeki kanal çizgisinin yeniden üzerine yükselmiş ve yükselen kanalın içine yeniden girmiş durumda. Bu seviye önemli olurken, 79000 seviyesinin üzerindeki kapanışlar ise güç kazanmaya başladığını göstermesi açısından önemli olacak. Endeksin 79000 seviyesi üzerinde tutunması durumunda sınırlı olsa pozisyonlar açılabilir. Güçlü piyasaya geçiş noktamız halen 81250 seviyesi.



USD TL - BANKALARARASI

USD TL kuru 1.7730 direncinin üzerinde tutunmaya çalışıyor. Ancak henüz tam olarak bu seviyenin üzerine yerleşebildiğini söylemek zor. Diğer yandan 1.78 seviyesinde geçen alçalan trendini geçmesi durumunda ise 1.80 seviyelerine doğru yükseliş oluşabilir. Bunun aksine USD TL de 1.7730 seviyesinin altına gevşemesi durumunda ise geri çekilme hızlanabilir. TCMB nin 19 Şubat tarihindeki PPK toplantısı USD TL üzerinde etkili olacaktır.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD piyasalarında iyi gelen verilerle birlikte olumlu hava devam ediyor. Mart ayına kadar önemli gündemi bulunmayan ABD piyasaları, Şubat sonuna kadar pozitif seyrini koruyacak gözüküyor. Teknik olarak 1500 seviyesinin üzerindeki hareketler S&P endeksini 1558 seviyesindeki kısa vadeli kanal direncine taşıyacaktır. S&P endeksinde ayrıca uzun vadeli grafikten görüldüğü gibi 1576 seviyesinde tarihi zirve direnci bulunuyor.

Euro Dolar Paritesi

Eurodolar paritesi AMB Başkanı Draghinin ekonomik zayıflığa işaret etmesinin ardından yaşadığı düşüş sonrasında 1.33 seviyelerindeki destek noktasından tepki gösterdi. Dün G7 toplantısından gelen açıklamalarla birlikte euronun olumlu etkilendiğini görmekteyiz. Ancak 1.35 direncini halen kırabilmiş değil.

IMKB endeksi (ABD Doları bazında)

ABD Doları bazındaki endeks grafiği kanal çizgisinin altında kapandı. Bu satış baskısının artabileceğini gösteriyor.

IMKB S&P Endeksi Rölatif Grafik

Grafik önümüzdeki günlerde ABD piyasalarına göre daha zayıf IMKB grüntüsünün devam edebileceğini gösteriyor.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

VOB endeks kontratında endeksin kanalını kırmasından dolayı kısa pozisyon stratejimiz devam ediyor. Mevcut kısa pozisyonlar tutulabilir. Ayrıca endeksin 99000 seviyesine doğru yaklaşması durumunda 99500 stop loss alınarak ilave kısa pozisyon denenebilir. Bununla birlikte endeksin 95200 desteğini kırması durumunda da yine ilave kısa pozisyon denenebilir. Spot endeks 101000 seviyesinin üzerine çıkmadıkça uzun pozisyon düşünülmemeli.



ENDEKS 30 /ŞUBAT KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

12/02/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
MERRILL LYNCH	3.350	24,58	TEB YATIRIM	-5.183	-38,02
CREDIT SUISE MENKUL	3.052	22,39	HSBC YATIRIM	-1.484	-10,89
YAPI KREDİ YAT.	1.692	12,41	ENDEKS TUREV YATIRIM M	-1.324	-9,71
GLOBAL MENKUL	676	4,96	IS YATIRIM	-1.264	-9,27
IS BANKASI A.S.	525	3,85	DEUTSCHE SEC	-826	-6,06
DİĞER	4.336	31,81	DİĞER	-3.550	-26,04

ENDEKS 30 / ŞUBAT KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

03.09.2012-12.02.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
CREDIT SUISE MENKUL	47.668	61,27	HSBC YATIRIM	-19.021	-24,45
CITI MENKUL	14.610	18,78	AKBANK T.A.S.	-15.662	-20,13
IS YATIRIM	6.033	7,75	DEUTSCHE SEC	-14.328	-18,42
ERSTE SECURITIES ISTANBUL MENK	2.887	3,71	TEB YATIRIM	-7.016	-9,02
YAPI KREDİ YAT.	2.814	3,62	STRATEJİ MEN.	-3.321	-4,27
DİĞER	3.791	4,87	DİĞER	-18.455	-23,72

VOB DOLAR KONTRATI

Spot USDTL nin 1.7800 seviyesindeki alçalan trend çizgisini kırması durumunda uzun pozisyon denenebilir. USDTL nin yeniden 1.7730 seviyesinin altına çekilmesi durumunda ise kısa pozisyon yerine düşük seviyelerden uzun pozisyon açmak üzere izlenmesini öneririz.

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

03.09.2012-12.02.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
TERA MENKUL	30.044	40,88	GARANTI BANKASI A.S.	-60.021	-81,66
TEKSTİL MEN.	6.782	9,23	IS YATIRIM	-5.187	-7,06
SEKER YATIRIM	5.730	7,80	OSMANLI MENKUL DEGER	-3.777	-5,14
DEUTSCHE BANK	5.271	7,17	GEDİK YATIRIM	-2.182	-2,97
ING BANK A.S.	4.957	6,74	ZİRAAT YAT.	-1.926	-2,62
DİĞER	20.714	28.18	DİĞER	-405	-0.55

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											
IMKB 30 Endeks	Şubat 2013	96.900	96.025	0.91	97.875	95.875	96.934	155,885	1,511,061,568	179,533	-3,633
IMKB 30 Endeks	Nisan 2013	96.775	95.925	0.89	97.675	95.850	97.131	2,479	24,078,700	3,345	-191
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Şubat 2013	94.025	94.585	-0.59	94.360	93.815	94.078	57	536,243	322	7
Altın Dolar / Ons	Şubat 2013	1,649.30	1,649.05	0.02	1,650.40	1,639.30	1,645.58	5,968	17,335,728	9,243	745
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Şubat 2013	1.7755	1.7795	-0.22	1.7805	1.7740	1.7777	23,088	41,043,235	119,231	-7,738
Dolar	Nisan 2013	1.7895	1.7930	-0.20	1.7925	1.7895	1.7908	827	1,480,994	17,474	314
Euro	Şubat 2013	2.3870	2.3785	0.36	2.3910	2.3795	2.3846	260	619,984	5,732	-76
Euro	Nisan 2013	2.4075	2.3960	0.48	2.4085	2.3990	2.4075	141	339,463	4,832	125
Euro / Usd Çapraz Kuru	Mart 2013	1.3451	1.3384	0.50	1.3465	1.3370	1.3423	5,280	12,509,546	13,052	-1,113
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.3418	1.3395	0.17	1.3450	1.3403	1.3418	26	61,566	136	-18



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
Bırsel 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.