



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

15.05.2013

GÜNE BAKIŞ

Endeks grafiği 91200 seviyesinden geçen kanal direncini tekrar test ediyor. Aynı zamanda 91300 seviyesinde bir önceki zirve direnci mevcut. Endeksin 91300 seviyesinin üzerine yükselmesi durumunda yükseliş 98500 seviyesine doğru hız kazanabilir. 88800 seviyesi ana destek olarak izlenmeye devam ediyor. 91300 direnci kırılır ve bu seviyenin üzerine yerleşirse ana destek seviyesini 91300 olarak almaya başlayacağız. TL piyasasında ise TL nin zayıf seyri korunuyor. Bunda ABD Dolarının güçlenmesi ve EURUSD paritesini yeniden 1.2960 sınırına itmesi ve Perşembe günü PPK toplantısına yönelik faiz indirimi beklentileri etkili olmakta. Döviz sepetinde 2.09 direncine doğru yükselişini koruduğunu görmekteyiz. USDTL nin 1.8080 seviyesi üzerinde kaldığı sürece 1.82 seviyesine yükselme potansiyeli oluşturduğunu söyleyebiliriz. Döviz sepetinde 2.09 seviyesi, USDTL de 1.82 seviyelerine yakın noktalarda daha önceden TL ye alış geldiğini hatırlatmakta fayda var. Gösterge faiz ise %5 seviyelerinde seyrini koruyor. EURUSD paritesinin ise 1.2960 desteğinin altına gerilediğini izliyoruz. Bu seviyenin yeniden üzerine toparlayamaması durumunda 1.2770 seviyelerine doğru euroda bir düşüş görülebilir. Bu durum global piyasaları bozabilir. Eurodaki düşüşte FED in çıkış planını devreye sokmaya hazırlandığına dair çıkan haberler etkili olurken, AMB nin faiz indirimi ve Japonya ve Almanya 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükselişinde euroda baskı yarattığını söyleyebiliriz. Ayrıca bugün açıklanacak Euro bölgesi 1Ç büyüme verisi (12:00) euro üzerinde baskı yaratan diğer bir faktör. Ancak henüz bu gelişmeler global hisse senedi piyasalarına yansımış değil. ABD ve Almanya endekslerinde yukarı trendler korunurken bu risk iştahı açısından olumlu bir gelişme. Yurtiçi piyasalarda Perşembe gününe yönelik bir bekleme olduğu yönündeki düşüncemizi koruyoruz. Haftanın en önemli gündemi olan Perşembe gününde Başbakan Erdoğan ın ABD Başkanı Obama ile görüşmesi ve faiz indirimi beklentisine sahip TCMB nin faiz toplantısı bulunuyor. Bu tarih öncesinde piyasalardaki seyrilerin hızlandığını izliyoruz. Bugün ayrıca Portekiz bono ihaleleri (12:30) izlenirken, ABD kanadında Empire İmalat Aktivite endeksi (15:30), ÜFE Nisan (15:30) ve Nisan ayı Sanayi üretimi (16:15) verileri global piyasalarda takip edilecek.

Gündem

Hazine İtfası : TRL15mia	15/05/2013
İşsizlik (Şub) ve Merkezi Hükümet Bütçesi (Nis)	15/05/2013
TCMB PPK Faiz Toplantısı	16/05/2013
Erdoğan Obama Zirvesi	16/05/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Mar	17/05/2013
Merkezi Hükümet İç Borç Stoku : Apr	20/05/2013
KKO ve Reel Sektör Güven Endeksi : May	23/05/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	5.02
Günlük Değişim (bp)	-1
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$189.60 / 4.29% / 152.60
2034 -	\$144.80 / 4.62% / 167.90

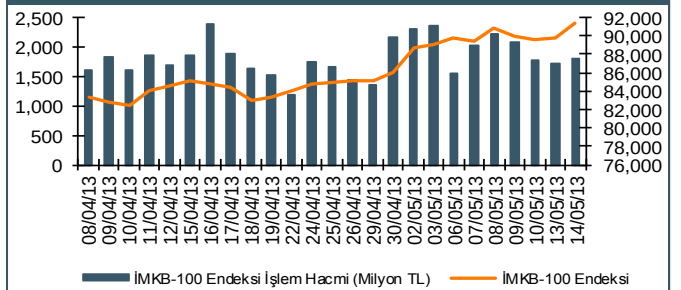
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.81	0.2%	1.8%
EUR/TL	2.35	0.4%	0.2%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.08	0.3%	0.9%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	91,287	1.7%	2.0%
Piyasa Değeri:	549,747	Günlük işl. Hacmi:	2,680

Endeks Rasyoları	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	12.97	1.72	12.96	1.52
2013 T	11.93	1.81	8.45	0.90
BİST-30				
2012	12.79	1.69	12.68	1.66
2013 T	11.49	1.75	7.65	1.08

BİST-100					
En Aktif	En çok artan			En çok düşen	
	Hacim				
Hisse	(mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
ISCTR	250,110	ALKIM	5.7%	GSRAY	-2.2%
GARAN	206,962	YAZIC	4.9%	TRGYO	-2.0%
TCELL	187,973	IHLAS	4.6%	CLEBI	-2.0%
HALKB	157,547	CCOLA	4.1%	ISGYO	-1.7%
YKBNK	138,190	TAVHL	4.0%	PTOFS	-1.7%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

14/05/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	1.54%	6.10%	11.92%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	1.10%	4.63%	9.19%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.21%	-0.11%	0.70%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.08%	0.32%	1.31%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.24%	1.43%	1.83%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.17%	1.01%	2.24%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.07%	0.30%	1.46%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

14/05/2013	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem Hacmi (mn TL)	Portföye Giriş Tarihi	Fiyat Performansı (nominal)	1 ay	3 ay	YBG
BİZİM	31.9	36.5	14%	1,276	3.2	22/11/12	6%	15%	15%	
HALKB	21.4	24.0	12%	26,750	197.2	22/01/13	15%	30%	25%	
İPEKE	5.1	5.3	4%	1,320	29.3	26/03/13	-9%	-3%	-15%	
ISCTR	7.6	8.5	12%	34,200	257.3	11/04/13	13%	22%	26%	
TCELL	11.6	16.0	39%	25,410	120.9	21/12/12	-3%	4%	0%	
TRGYO	4.3	5.2	20%	2,165	3.9	06/05/13	13%	38%	34%	
TSKB	2.6	3.1	18%	2,882	3.5	18/07/12	4%	19%	17%	

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal Relatif
13.2% -3.0%

Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
MSCI Gelişen Piyasalar	1,046.2	0.41%	-0.60%	-0.31%
MSCI Türkiye	1,299,328.0	1.90%	2.12%	16.22%
MSCI Dünya	1,506.0	0.57%	0.93%	12.70%
Dow Jones	15,215.3	0.82%	0.73%	16.11%
DAX	8,339.1	0.72%	1.08%	9.55%
S&P	1,650.3	0.00%	1.08%	15.72%
FTS100	6,686.1	0.82%	1.56%	13.36%
CAC 40	3,966.1	0.53%	0.25%	8.93%
Nikkei 225	15,074.8	2.14%	5.52%	45.02%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

15/05/2013 9:00

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Salı günü para piyasası 16,865 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %4.01 net %3.41 oldu. 08 Mart 2023 vadeli 6 ayda bir yüzde 3.55 kupon ödemeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracında bileşik faiz yüzde 6.27 ile beklentilerin altında oluşurken, 03 Mayıs 2023 itfali tufeye endeksli altı ayda bir kupon ödemeli tahvilin ilk ihracında 1 milyar 4 milyon satış yapıldı, reel faiz 0,94 olurken fiyat 100.604 TL oldu. Yeni gösterge tahvil olacak 13 Mayıs 2015 vadeli 6 ayda bir yüzde 2.5 kupon ödemeli sabit kuponlu vadeli tahvilin ilk ihracında bileşik faiz yüzde 5.01 oldu. Hazine, düzenlediği ihalelerde toplamda 6.9 milyar TL borçlandı. 7 Ocak 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %5 işlem hacmi ise 290 milyon 700 bin TL oldu. Kısa vadede gösterge faizin %5 seviyesinde hareket etmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru gün içinde 1.8150-1.8079 bandında hareket etti. TCMB gösterge alış kurunu 1.8102 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Başbakan Erdoğan'ın tarihi ABD ziyareti bugün başlıyor; yarın Obama ile zirve var... Zirvede sadece Suriye ve Ortadoğu değil, Irak petrolünün dış pazarlara açılması ve ABD ile serbest ticaret olanakları da masaya yatırılacak... Okurlarımız hatırlayacaktır, dünkü yazımızda Erdoğan-Obama zirvesinin sadece Suriye ve Ortadoğu politikalarıyla sınırlı kalmayacağını ve ayrıca ABD ile yeni bir serbest ticaret anlaşması için zemin yoklanacağını da dile getirmiştik. Bu çok önemli zira gelecek ay ABD-AB arasında başlayacak "trans-Atlantik ticari blok" görüşmelerine Türkiye'nin dahil edilmemesi halinde yılda GSYİH'nin %2.5'i kadarlık (20 milyar dolar) bir kaybın yaşanabileceği hesaplanıyor. Bu, Türkiye ekonomisi için büyük bir maliyet. Bu nedenle Erdoğan "trans-Atlantik ticari blok" görüşmelerine Türkiye'nin de dahil edilmesine çalışacak. Ancak AB, Euro-bölgesi ülkeleri dışında hiçbir ülkenin "trans-Atlantik ticari bloğa" üye olmasını istemiyor. Gümrük Birliğe de AB'ye bu hakkı veriyor. Bu noktada Erdoğan'ın "trans-Atlantik ticari bloktan" doğacak zararın kompanse edilmesi için ABD'den yeni bir serbest ticaret anlaşması talebinde bulunması olası. Görüşmelerden bu yönde bir sinyal alamazsak pek iyi bir hava oluşmayabilir. Zira, yıllık 20 milyar dolarlık bir maliyet derecelendirme kurumlarının cari açık sorununa bakışını olumsuz etkileyebilir. ABD-Türkiye serbest ticaret anlaşmasına dair olası bir mutabakat "aslında trans-Atlantik ticari bloğunu dengelemenin dışında Türkiye'ye artı bir değer kazandırmasa da" hükümet bunun pazarlamasını gayet iyi yapıp önemli bir "ticari başarı" olarak lanse edebilir. Piyasalar da ilk etapta böyle bir anlaşmayı başarı hikayesi olarak fiyatlar. Derecelendirme kurumlarının Türkiye'nin kredi notuna ilişkin pozitif görüşü de devam eder.

İkinci konu ise K.İrak Petrol ve Doğal Gazının Türkiye üzerinden dış pazarlara açılması. Dün Erdoğan'ın ABD'ye hareketinden önce ABD'li petrol devi Exxon'la petrol ve doğal gaz aramak için Kuzey Irak yönetimiyle anlaşma yapıldığını ve ABD seyahatinde konunun olgunlaşacağını söylemesi dikkatleri bir anda bu noktaya çevirdi. Konu sadece TPAO'nun Exxon Mobil'le petrol/doğal gaz arama çalışmaları yapması değil tabii. İşin aslı, K.İrak petrol ve doğal gazının bölgenin en güvenli hattından (Kerkük-Ceyhan) dünyaya açılması. K. Irak petrolü var olan Kerkük-Ceyhan boru hattına yapılacak ek hat inşasıyla rahatça aktarılabilir. Doğal gaz içinse Kerkük-Ceyhan hattına paralel yeni bir hattın inşası gerekiyor. Bu şekilde bölgede 3.2 trilyon metreküpü bulan doğalgaz rezervinin Türkiye üzerinden dünyaya ulaşması mümkün olacak ve bin metreküpüne ortalama 450 dolar ödeyen Türkiye bu bölgeden 200-250 dolara doğalgaz alma imkanına kavuşabilir. Bu projenin Türkiye ekonomisine yıllık katkısı ise 3-4 milyar dolar gibi derecelendirme kurumlarını memnun edecek bir rakamı bulabilir. Sorun, Merkezi Irak Yönetiminin K.İrak'ın kendi başına bağımsız enerji anlaşmaları yapmasına karşı çıkması. Merkezi Irak Yönetimine göre K.İrak'ın bu tür girişimleri Irak anayasasına aykırı. Bu noktada, ABD'nin bakışı kritik önemde.

Son olarak yarınki PPK toplantısında TCMB'nin faiz indirimine gideceği beklentisinin çok kuvvetli olduğunu birkez daha hatırlatalım. Tüm ölçülerde en az 25 baz puanlık faiz indirimi masada çünkü üretim dataları zayıf ve TL enflasyon farkıyla değerlendirilmeye devam ediyor. Örneğin Mart'ta %0.2 gibi son derece cılız bir artış sergileyebilen sanayi üretimini, 5.4 milyar dolarla beklentilerin altında kalan cari açığı ve 121.1'le son 27 ayın zirvesine çıkan Reel Kur Endeksini yeni faiz indirimlerinin habercisi olarak okumak gayet mümkün. Dün açıklanan Mayıs Beklenti anketinde de yılı sonu enflasyon beklentilerinin hafif de olsa gerilediğini gördük. Bugün açıklanacak Nisan bütçe rakamlarının TCMB'yi yeni bir faiz indirimine cesaretlendirecek kadar güçlü gelmesi beklenmekte Özellikle ekonomik aktivitenin beklentileri karşılamaması nedeniyle TCMB'nin faiz koridorunun üst sınırından 50 baz puanlık indirim yaparak O/N Borç Verme oranını ticari kredileri teşvik etme adına %6.50'e çekmesi de ihtimal dahilinde.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ec. Tahmin	Önceki
15 Mayıs	Almanya	► GSYİH Büyüme Hızı çeyrek/çeyrek Geçici : 1Ç	7:00	9:00	Yüksek	0.3%	0.4%	0.1%
Çarş	Türkiye	Hazine İç Borç İtfası : TRL 15mia	7:00	9:00	Düşük			
	Türkiye	İşsizlik Oranı : Şub	8:00	10:00	Orta		10.8%	10.6%
	Türkiye	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi : Nis	9:00	11:00	Orta			TRL-5.39bn
	Euro Bölgesi	► Euro-bölgesi GSYİH Büyüme Hızı çeyrek/çeyrek : 1Ç	10:00	12:00	Yüksek	-0.1%	-0.1%	-0.6%
	Euro Bölgesi	► Portekiz 6 ve 12 Ay Vadeli Bono Satacak	10:30	12:30	Yüksek			
	ABD	► Empire İmalat Aktivite Endeksi : May	13:30	15:30	Yüksek	4.00	3.00	3.05
	ABD	► ÜFE ay/ay : Nis	13:30	15:30	Yüksek	-0.6%		-0.6%
	ABD	► Toplam Net Sermaye Girişleri : Mar	14:00	16:00	Orta			USD53.6bn
	ABD	► Sanayi Üretimi ay/ay : Nis	14:15	16:15	Yüksek	-0.1%	-0.4%	0.4%
	ABD	► Kapasite Kullanım Oranı : Nis	14:15	16:15	Yüksek	78.3%	78.2%	78.5%
	ABD	► NAHB Konut Piyasası Endeksi : May	15:00	17:00	Yüksek	43	43	42

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

EKGYO: EKGYO: Emlak GYO açık artırmaya çıkardığı bir projesinin 12 ticari ünitesi ve İzmir'deki arsası için toplam 74,7mnTL teklif aldı. Satışa sunulan gayrimenkullerin ekspertiz değeri toplam 40,5mnTL olup, net aktif değere katkısının 34mnTL seviyesinde olmasını bekliyoruz. Şirket değerine etkisinin ihmal edilebilir seviyede olmasını bekliyoruz.

1Ç2013 Mali Tablo Sonuçları

AYGAZ: Yılın ilk çeyreğinde 40 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan 53 milyon TL'nin bir hayli altında. Özellikle operasyonel tarafın da zayıf kaldığı görülüyor. Şirket 1. Çeyrekte 56 milyon TL VAFÖK açıklarken piyasa beklentisi 64 milyon TL idi. Şirketin ayrıca iştiraklerinden elde ettiği kar rakamında da ciddi bir azalma görülüyor. Bütün bu sebeplere dayanarak 1. Çeyrek sonuçlarının AYGAZ hisseleri üzerinde negative bir etki yaratmasını bekliyoruz.

TTRAK: Türk Traktör temel olarak Sakarya'daki yatırımın finansmanı için EBRD'den 5 yıl vadeli 2 yıl anapara ödemesiz 75mn EUR kredi aldı. Kredinin faizi 6 aylık Euribor+%2.2 olarak belirlendi. Haber temettü dağıtımı açısından olumlu bir haber olsa da beklentiler dahilinde olduğu için hisse senedi fiyatına herhangi bir etkisinin bulunmasını beklemiyoruz.

MGROS: Migros 1Ç13 sonuçlarını bugün açıklayacak. Konsensus 1.6mr TL ciro, 98mn TL VAFÖK ve 30mn TL net kar beklerken bizim beklentimiz 1.66mr TL ciro, 99mn TL VAFÖK ve 34mn TL net kar şeklindedir.

DOAS: Doğu Otomotiv'in net kar rakamı yıllık %12 azalarak 64mn TL oldu. Net kar 59mn TL olan konsensusun biraz üzerinde; bizim 46mn TL olan tahminimizin ise oldukça üzerinde gerçekleşti. 1Ç13'te pazardaki yoğun rekabet ve eski modellerin temizlenmesi nedeni ile daha muhafazakar tahminlerde bulunmuştuk. Fakat şirket 84mn TL VAFÖK açıklarak, hem 77mn TL olan konsensusun hem de 67mn TL olan bizim tahminimizin üzerine çıkmış oldu. Doğu Otomotiv'in satış hacmi yıllık %37 artış gösterirken pazar büyümesi %11 idi. Böylece DOAS'ın pazar payı 1Ç12'de %15.3 iken 1Ç13'te %18.9'a yükseldi. Yeni model lansmanları, sabir euro kuru ve güçlü tüketici güveni Doğu Otomotiv'in satışları arttırmasına yardımcı oldu. Böylece şirketin cirosu yıllık %32 artarak 1.29mr TL oldu. Konsensus 1.22mr TL iken bizim tahminimiz 1.21mr TL idi.

DOAS'ın brüt marjı 1Ç13'te %14.1 oldu. 1Ç12'de normalin üzerinde gerçekleşen hizmet gelirleri nedeni ile brüt kar oldukça yüksek, %15.8 olarak gerçekleşmişti. Geçtiğimiz senenin aynı dönemine göre brüt marjda düşüş olsa bile %14.1'lik brüt marjı DOAS için oldukça olumlu olduğu göz ardı edilemez. Şirketin faaliyet giderleri 1Ç12'de cironun %8.5'una denk gelirken yüksek ciro artış nedeni ile 1Ç13'te bu oran %8.1'e geriledi. Böylece VAFÖK marjı %6.5 olarak gerçekleşirken bizim beklentimiz %5.5, konsensus ise %6.3 idi. Beklentilerin üzerinde açıklanan 1Ç13 sonuçlarının ardından DOAS için olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Şimdiye kadar açıklanmış 1Ç2013 sonuçlarını incelemek için lütfen tıklayınız.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

								TEMETTÜ ÖDEMELERİ					Referans Fiyat (TL)
	Ödenmiş Sermaye (TL mn)	Piy.Değ. (TLmn)	Bedelsiz (%)	Bedelli (%)	Arttırım Sonrası Sermaye (TLmn)	Sermaye Azaltımı	Tarih	Temettü Verimi		Brüt nakit (%)	Net nakit (%)	Tarih	
İS G.M.Y.O.	600.00	1,014.000	5.00	-	630.000	-	15/05/2013			-	-		1.62
Orge Enerji	10.00	40.9	-	-	10.00	-		1.2%	1.0%	5.00	4.25	15/05/2013	4.02

EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTIRIMLARI**2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER****BORSA'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLERİN 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TARİHLERİ**

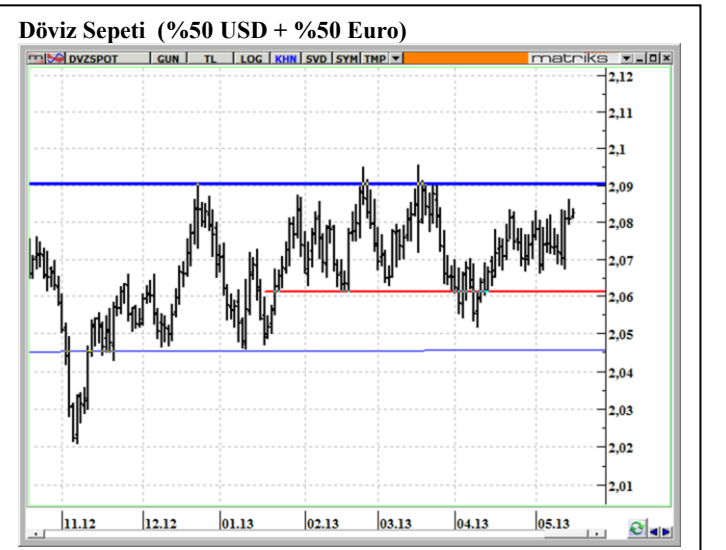
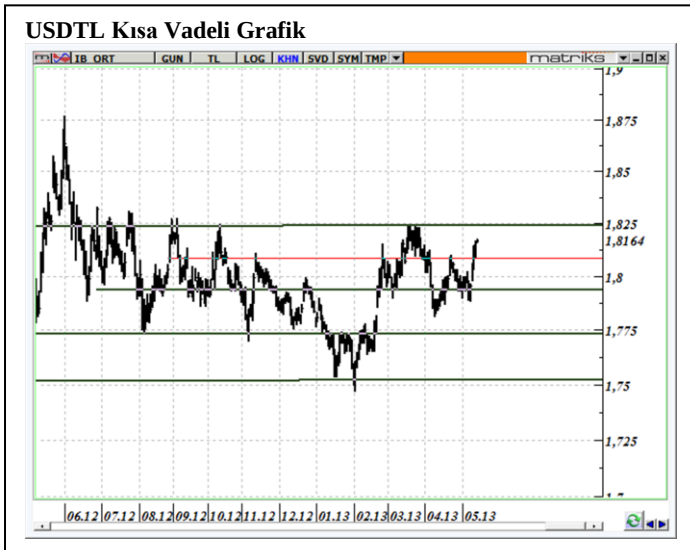
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Endeks grafiği 91200 seviyesinden geçen kanal direncini tekrar test ediyor. Aynı zamanda 91300 seviyesinde bir önceki zirve direnci mevcut. Endeksin 91300 seviyesinin üzerine yükselmesi durumunda yükseliş 98500 seviyesine doğru hız kazanabilir. 88800 seviyesi ana destek olarak izlenmeye devam ediyor. 91300 direnci kırılır ve bu seviyenin üzerine yerleşirse ana destek seviyesini 91300 olarak almaya başlayacağız.

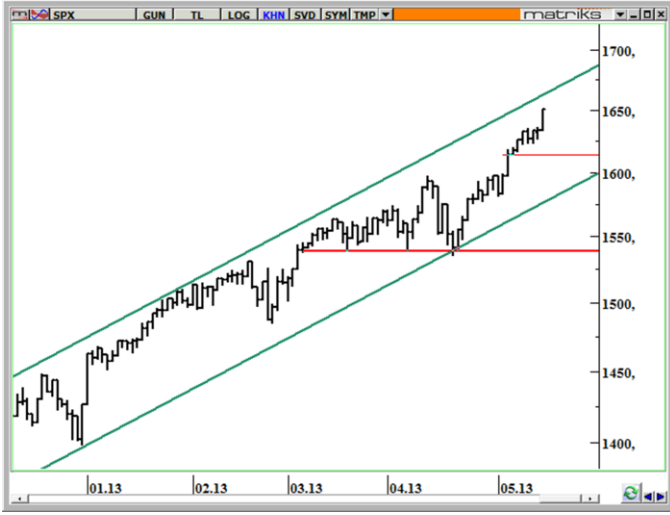
**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL kuru paritenin etkisiyle 1.8080 seviyesinin üzerine yerleşiyor. 1.8080 seviyesi üzerindeki hareketler USD TL yi 1.8250 direncine taşıyabilir. Perşembe günü PPK toplantısında yönelik faiz indirim beklentilerinin güçlü olması nedeniyle TL de değer kaybı gözleniyor. Perşembe günü toplantı kararı ardından USD TL de seyir netleşecektir. Ancak ABD Dolarının güçlenmeside USD TL nin 1.8250 ye yükselmesine neden olabilir.



TEKNİK ANALİZ**ABD S&P Endeksi**

S&P endeksi trendini koruyor. Yeşil kanal içerisindeki seyrin korunduğu sürece S&P endeksindeki trendi yukarı yönde izliyoruz. Geri çekilmede 1613 seviyesini takip ediyoruz. 1662 seviyesinden geçen kanal direnci test edilebilir.

**Euro Dolar Paritesi**

EuroDolar paritesi 1.2960 desteğinin altına gerilemeye çalışıyor. Paritenin yeniden 1.2960 seviyesinin üzerine yükselememesi durumunda 1.2770 seviyesine doğru gerileme görebiliriz. FED in çıkış stratejisi konusunun gündeme gelmesi, AMB nin faiz indirim beklentisi ve Avrupa ve Japonya devlet tahvillerindeki faiz yükselişleri Euronun gücünün zayıflamasına neden oluyor.

**USD/YEN Paritesi**

Dolaryen paritesi kırmakta güçlük çektiği 101 direncinin üzerine yükseliyor. Bu seviyenin üzerinde tutunması durumunda 111 seviyesi hedef olacaktır.

**BIST / MSCI Gelişmekte olan ülkeler Endeksi**

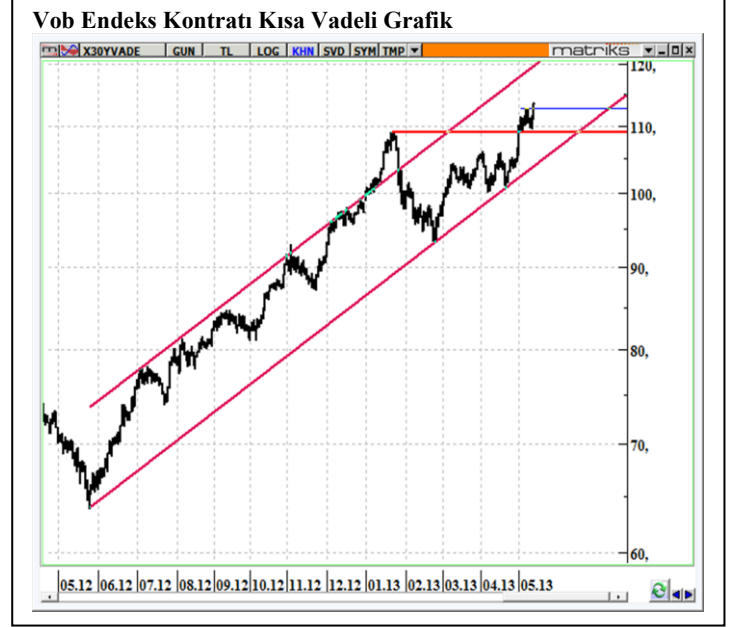
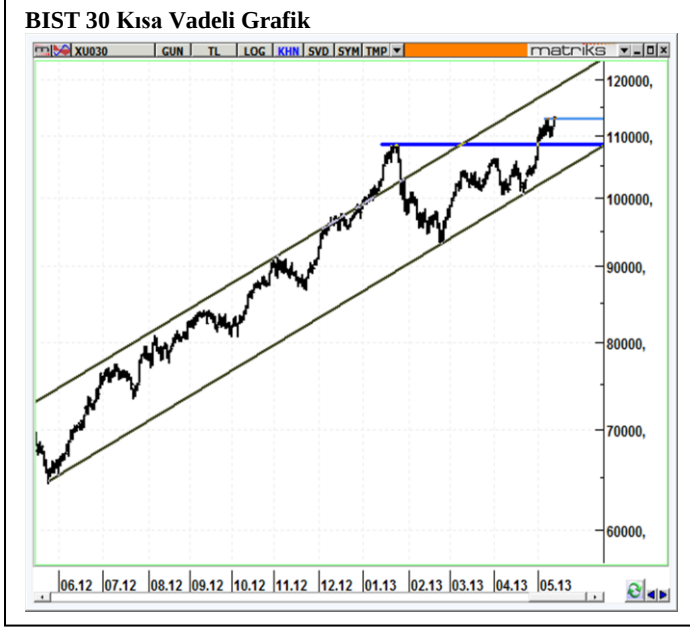
MSCI Türkiye endeksinin MSCI Gelişmekte olan ülkeler endeksinde göreli performans grafiği, IMKB nin 2012 yılı başından bu yana oluşan pozitif ayrışmasının genel trendi içerisinde korunduğunu gösteriyor.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında, mevcut uzun pozisyonları korumaya devam ediyoruz. Ayrıca Spot endeksin 113000 direncini kırması durumunda yeni uzun pozisyon açılabilir. Mevcut pozisyonlar için stop loss seviyesi 111300 seviyesi alınabilir ancak endeksin 113000 seviyesini kırması durumunda stop loss da 113000 seviyesine çekilmelidir. Kısa pozisyon açmayı riskli bir strateji olarak görmeye devam ediyoruz.



ENDEKS 30 /HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

14/05/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
IS YATIRIM	7.109	40,05	AKBANK T.A.S.	-3.491	-19,67
CITI MENKUL	3.474	19,57	DEUTSCHE SEC	-3.038	-17,12
YAPI KREDİ YAT.	1.665	9,38	TEB YATIRIM	-1.533	-8,64
HSBC YATIRIM	770	4,34	HALK YATIRIM	-1.433	-8,07
TURKISH YAT.	609	3,43	FINANS YAT.	-1.144	-6,45
DiĞER	4.122	23,22	DiĞER	-7.110	-40,06

ENDEKS 30 / HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

02.01.2013-14.05.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
CITI MENKUL	48.977	33,76	DEUTSCHE SEC	-57.785	-39,84
IS YATIRIM	41.779	28,80	HSBC YATIRIM	-15.631	-10,78
CREDIT SUISSE MENKUL	34.006	23,44	TEB YATIRIM	-13.373	-9,22
MERRILL LYNCH	9.716	6,70	DENİZ YATIRIM	-13.356	-9,21
GARANTİ BANKASI A.S.	1.815	1,25	AKBANK T.A.S.	-12.715	-8,77
DiĞER	8.760	6,04	DiĞER	-32.193	-22,19

VOB DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, USDTL kurunun 1.81 seviyesinin üzerinde tutunması nedeniyle yeniden uzun pozisyon denenebilir. Uzun pozisyonlar için USDTL de 1.8080 seviyesi stop loss alınmalıdır. Perşembe günü PPK toplantısına yönelik faiz indirimi beklentileri nedeniyle toplantı öncesinde kısa pozisyon tercih etmiyoruz. Kısa pozisyon için USDTL nin 1.8080 desteğini kırmasını beklemekte fayda var.

Spot USDTL kısa vadeli Grafik**Vob Dolar Kontratı Kısa Vadeli Grafik****DOLAR /HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)**

02.01.2013-14.05.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
TERA MENKUL	9.709	19,87	DEUTSCHE BANK	-17.586	-35,99
TEKSTİL MEN.	7.180	14,70	GARANTİ BANKASI A.S.	-12.726	-26,05
ING BANK A.S.	6.794	13,91	OSMANLI MENKUL DEĞERLER	-6.248	-12,79
YAPI KREDİ YAT.	6.183	12,66	ZİRAAT YAT.	-5.204	-10,65
AKBANK T.A.S.	4.139	8,47	GEDİK YATIRIM	-3.334	-6,82
DİĞER	14.852	30,40	DİĞER	-3.759	-7,69

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	Haziran 2013	113.250	110.875	2.14	113.450	111.075	112.097	137,120	1,537,067,430	264,876	2,794
IMKB 30 Endeks	Ağustos 2013	113.500	111.225	2.05	113.675	111.275	112.477	1,770	19,908,415	2,866	889
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Haziran 2013	83.790	83.595	0.23	84.340	83.250	83.628	46	384,688	223	13
Altın Dolar / Ons	Haziran 2013	1,434.80	1,432.15	0.19	1,442.15	1,420.00	1,430.97	7,943	20,542,862	10,055	2,202
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Haziran 2013	1.8230	1.8195	0.19	1.8240	1.8165	1.8197	11,742	21,367,057	65,660	1,970
Dolar	Ağustos 2013	1.8335	1.8280	0.30	1.8340	1.8280	1.8317	273	500,041	10,177	-25
Euro	Haziran 2013	2.3655	2.3590	0.28	2.3670	2.3600	2.3657	1,371	3,243,318	3,623	0
Euro	Ağustos 2013	2.3805	2.3665	0.59	2.3805	2.3805	2.3805	12	28,566	183	0
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.2968	1.2986	-0.14	1.3029	1.2955	1.2978	3,128	7,334,476	10,836	-672
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.2987	1.2986	0.01	1.3020	1.2965	1.3004	46	108,025	96	20



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

ANTALYA

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

İZMİR

Halit Ziya Bulvarı
Kayhan İş Hanı no:42 Kat:4 Daire:401
Konak, İZMİR
Tel. : (232) 498 0 498
Faks : (232) 498 0 444

BURSA

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

ANKARA

Ankara Ticaret Merkezi
Kızılırmak Mahallesi 1450. Sokak
No:3 Kat:14 Daire:64
Çukurambar/ANKARA
Tel. : (312) 292 93 00
Faks : (312) 292 93 43

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

Bu belgede yer alan tüm bilgi ve veriler, güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan elde edilmiştir. Hisse Senedi Araştırma, Makroekonomik Araştırma, Teknik Analiz ve Strateji Bölümleri, burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özeni göstermekle beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Bu belgede yer alan analizler çeşitli varsayımlar altında yapılmıştır. Değişik varsayımlar, önemli derecede farklı sonuçlar ortaya koyabilir. Bu belgede yer alan görüşler ayrıca bir uyarıya gerek olmaksızın değişebilir ve Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer bölümlerinin görüşleri ile farklı veya karşıt yönde olabilir. Bu belgede yer alan görüş ve düşünceler, Hisse Senedi Araştırma, Makroekonomik Araştırma, Teknik Analiz ve Strateji Bölümlerine ait olup, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. yönetiminin görüşlerini temsil etmez. Bu belgenin hazırlanmasından sorumlu olan Hisse Senedi Araştırma, Makroekonomik Araştırma, Teknik Analiz ve Strateji Bölüm analist(ler)i, piyasa hakkında bilgi alabilmek, değerlendirebilmek veya yorumlayabilmek amacıyla, satış/pazarlama veya diğer bölümlerle iletişim kurabilir. Bu belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu belge sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm hakları saklıdır. Bu belgenin hiçbir bölümü; Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin önceden yazılı izni alınmaksızın çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.