



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

27.05.2013

GÜNE BAKIŞ

Global piyasalara Bernankenin açıklamaları sonrasında yeni bör dönem girilirken, dalgalı bir süreç görebiliriz. Bu nedenle bundan sonra açıklanacak ve beklentilerin üzerinde gelecek ABD verileri piyasalarda moralleri bozabilir. Özellikle 7 Haziran da açıklanacak Tarım dışı istihdam verileri bu konuda oldukça önemli olacak. Her ne kadar parasal daralmadan değil, parasal genişlemenin yavaşlamasından söz ediyor olsak da piyasalar bu tarz gelişmeleri kar satışı olarak değerlendireceğini gösteriyor. Bu durum bir süre dalgalanmalara neden olacak gözüküyor. Moodys haberinin ardından Borsa İstanbul da dış piyasalara daha fazla hassas olmaya başladığını düşünürsek, aynı dalgalanmanın Endekste olması beklenebilir. Nitekim Endekste 90000-93000 arasında yatay bir dalgalanma görülüyor zaten. Global risk iştahı sürdüğü sürece endekslerdeki yukarı trendlerin devam etmesi olası. En kötü ihtimalle Merkez Bankalarının destek verdiği bir ortamda piyasalarda ani çöküşler beklemek yanlış olur. Borsa İstanbul da ağırlıklı hisse pozisyonuna geçmek için 93000 direncinin geçilmesi gerektiğini düşünüyoruz. 93000 direnci kırılmadıkça portföylerin bir kısmının nakite kalması sağlıklı olabilir. Aşağıda ise 90000 desteğinin kuvvetli olduğunu ve seviyeye yaklaştıkça alımların etkili olmasını bekliyoruz. 90000 desteğinin kırılması durumunda satışlar sertleşebilir. Bugün ABD ve Avrupa piyasaları kapalı olması ve önemli bir gündem maddesi bulunmaması nedeniyle işlem hacmi zayıf bir gün beklenebilir.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

24/05/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-0.99%	5.97%	11.50%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-0.61%	4.63%	8.93%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.07%	-0.07%	0.77%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	-0.02%	0.20%	1.31%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.10%	1.58%	2.22%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.56%	0.33%	1.94%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.03%	0.24%	1.52%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

24/05/2013	Hedef			Ortalama		Fiyat Performansı (nominal)		
	Kapanış (TL)	Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	İşlem Hacmi (mn TL)	Portföye Giriş Tarihi	1 ay	3 ay
BİZİM	32.8	36.5	11%	1,312	3.3	22/11/12	11%	23%
EREGL	2.2	2.6	20%	7,560	56.7	15/05/13	6%	13%
HALKB	21.1	24.0	14%	26,313	189.3	22/01/13	11%	33%
ISCTR	7.5	8.5	13%	33,930	261.4	11/04/13	11%	28%
TCELL	11.8	16.0	36%	25,960	132.5	21/12/12	8%	2%
THYAO	8.8	10.0	13%	10,608	118.0	20/05/13	19%	30%
TRGYO	4.3	5.2	22%	2,140	4.3	06/05/13	1%	33%
TSKB	2.7	3.1	14%	2,970	3.5	18/07/12	3%	23%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal Relatif
12.8% -3.1%

Gündem

TCMB PPK Tutanakları : May	23/05/2013
Turist Girişleri (Nis); Konut Satışları (1Ç)	24/05/2013
KKO ve Reel Sektör Güven Endeksi : May	27/05/2013
Tüketici Güveni : May	30/05/2013
Dış Ticaret : Nis	31/05/2013
Enflasyon : May	03/06/2013
Reel Efektif Kur : May	04/06/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	5.04
Günlük Değişim (bp)	-7
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$190.62 / 4.23% / 144.40
2034 -	\$145.21 / 4.59% / 163.60

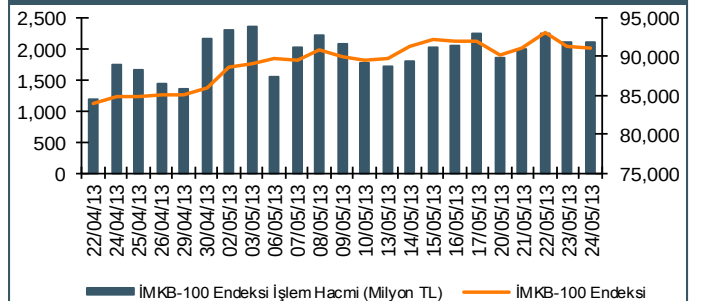
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.84	-0.4%	3.7%
EUR/TL	2.39	0.2%	1.9%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.12	0.0%	2.7%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	91,016	-0.4%	-1.0%
Piyasa Değeri:	548,009	Günlük İşl. Hacmi:	3,130

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/DD	FD/VA	FÖK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	13.13	1.76	11.87	1.39
2013 T	12.10	1.84	8.61	1.21
BİST-30				
2012	12.92	1.72	11.24	1.47
2013 T	11.62	1.77	7.79	1.13

BİST-100					
En Aktif	En çok artan		En çok düşen		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	296,186	KARSN	14.4%	AKSEN	-8.1%
HALKB	236,008	İHLAS	10.9%	AEFES	-7.6%
AKBNK	226,195	GOZDE	8.2%	BRSAN	-4.0%
ISCTR	216,207	OTKAR	6.9%	ANELE	-2.2%
THYAO	151,329	KOZAL	6.7%	YAZIC	-2.1%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Değişim			
	Kapanış	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
MSCI Gelişen Piyasalar	1,026.7	0.07%	-1.88%	-2.17%
MSCI Türkiye	1,292,949.0	-0.52%	0.91%	15.65%
MSCI Dünya	1,492.7	-0.05%	-1.01%	11.71%
Dow Jones	15,303.1	0.06%	-0.21%	16.78%
DAX	8,305.3	-0.56%	-1.78%	9.10%
S&P	1,649.6	-0.06%	-1.00%	15.66%
FTS100	6,654.3	-0.63%	-1.50%	12.83%
CAC 40	3,956.8	-0.26%	-1.64%	8.67%
Nikkei 225	14,214.9	-2.72%	-7.46%	36.75%

Kaynak: Matrics, Rasyonet

Güncelleme:

27/05/2013 8:41

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Cuma günü para piyasası 8,545 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %4.44 net %3.77 oldu. Haftanın son işlem gününde düşük hacimli dar bantta işlemler gerçekleşti. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %5.25 işlem hacmi ise 300 milyon TL oldu. Kısa vadede gösterge faizin %5.15-%5.35 seviyesinde hareket etmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru gün içinde 1.8420-1.8490 bandında hareket etti. TCMB gösterge alış kurunu 1.8433 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

BİST'teki kayıplar "sınırlı kar satışı" ötesine geçemedi... Tahvilde ise çıkış yaşanıyor... TCMB'nin düşük faiz politikası "zayıf iktisadi aktivite - TL'deki değer kaybı" arasında sıkıştı kaldı... Haftaya başlarken Tokyo piyasasında yüksek stres dikkat çekici... Japon tahvil piyasasındaki baskı Nikkei'yi epeyce endişelendirmişe benziyor. Tokyo'da %2.5'i aşan düşüş var. Yurtiçine ilişkin düşüncelerimizde bir değişiklik yok. 16 Mayıs'ta Moody's'den not artırımı geldiğinden bu yana BİST'in "gerçekleşmeyi sat" hikayesinin altında ezilmeyeceği ve mevcut patikasından pek fazla ayrılmayacağı yönündeki görüşümüzü savunmaya devam ediyoruz. Kar satışları elbette olabilir, hatta birkaç kez bu tür seanslar da yaşadık ancak yer yer gerçekleşecek kar satışlarının ardından kritik seviyelerden yeni pozisyonların dikkat çekici hale gelebileceğini de unutmamak gerekir. Öte taraftan, *S&P dışında diğer üç büyük derecelendirme kurumundan yatırım yapılabilir ülke notu aldıktan sonra henüz yeni bir hikaye yazmayan BİST'de yatırımcının global gelişmelere artık daha duyarlı olduğunu hatırlardan çıkarmayalım.* Zira, global piyasalarda "yüksek getirili-yüksek kaliteli varlık sınıfı" arayışı ABD borsalarını görece cazibe merkezi haline getirmekte ve bu da hikaye yazmakta zorlanan gelişmekte olan ülke piyasalarının (GOP) relatif performansını olumsuz etkilemektedir. *Bu, BİST için de bir risk.*

Para piyasalarına bakıldığında mevcut faiz seviyesinin TL'yi korumakta zorlandığını gözlemlemekteyiz. Özellikle TCMB'nin son faiz indirimlerinin ardından politika faizi GOP politika faiz ortalamasının 100 baz puan kadar altına gerilerken swap piyasalarında yabancıların pek de memnun olmadığı görülmekte. Nasıl olsun? Yurtdışında ABD tahvil faizleri %2 civarına iyice yerleşirken, yurtdışında enflasyon üç aylık (Mayıs-Temmuz) yükseliş sürecine başlıyor, yani negatif reel getiri iyice derinleşecek. Bu da tahvil piyasasına satış getirmekte. Nitekim, 2 yıllık iskontolu tahvil faizi son bir haftada 50baz puan yükselerek %5.30'u buldu. Tahvilden çıkan para, swap piyasalarında durmak için anlamlı bir gerekçe (getiri/beklenti) bulamadığından, yurtdışına çıkmakta ve bu da kuru yükseltmekte. Doların uluslararası piyasalarda güçlü görünümünün de yardımıyla sepet kur son 15 ayın zirvelerinde seyretmeye devam ediyor.

Bu noktada, gözler TCMB'de. TCMB'nin istisnai gün uygulamasına geçerek halihazırda %4.6 civarında seyreden efektif fonlama faizini koridorun %6.5'deki üst sınırına çekmesi için henüz çok erken. Öte taraftan, TL'deki kayıplar devam ederse TCMB'nin band içinde faizin volatilitesini bir miktar artırarak (yani 1 hafta vadede sabit %4.5'den yapılan fonlamayı kısarak) fonlama maliyetini yükseltmesi beklenebilir. Ancak bu defa da TCMB'nin karşısına zayıf iktisadi aktivite çıkacak. İlk çeyrekte potansiyelinin oldukça altında büyüdüğü (ön çalışmalara göre %2-3 bandı gibi) tahmin edilen Türkiye ekonomisinin sanayi motorundan bugün Mayıs ayı beklentilerini alıyor olacağız. Cuma açıklanacak Nisan dış ticaret verilerinde çok düşük ihracat ve ithalat artışlarıyla 6.5 milyar dolarlık açık rakamı göreceğimizi düşünüyoruz ki bu rakam Mart'taki 7.4 milyar dolarlık açık rakamıyla karşılaştırıldığında ekonomik aktivite açısından pek de umutlu bir görünüm çizmiyor.

Piyasalarda TL negatif bir görünüm ortaya çıkarken, iktisadi görünüm için kritik öneme sahip iki gelişmenin altını çizmemiz gerekiyor. Birincisi ABD-AB arasında gelecek ay başlayacak trans-Atlantik serbest ticaret görüşmeleri. Eğer Türkiye ABD ile paralel bir anlaşmaya varamazsa en erken 2015 sonunda devreye girecek trans-Atlantik sözleşmesi devre girdiği andan itibaren dış ticarete yıllık 20 milyar dolarlık gedik açacak. Diğeri ise Haziran'da yapılacak Cenevre 2 konferansından çıkacak Suriye kararı. Rusya'nın ABD-İngiltere ittifakını Esad'lı biz çözüme zorlaması süreci uzattığından Türkiye'nin başını ağrıtmaktadır. Buna ek olarak, 2014-2015'deki seçim döneminde Anayasa referandum olasılığı da bir risk. Bu konuların pozitif yönde gelişim göstermesi durumunda BİST'in yatırım yapılabilir ülke notuyla birlikte ABD borsaları karşısında mukavemet gösterecek hikaye yazması mümkün olabilir. O vakte kadar yurtdışındaki dalgalanmaya eşlik edilecek gibi.

Dünyada Gündem

Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
Euro Bölgesi	AMB Üyesi Asmussen Konuşacak	7:30	9:30	Orta			
Almanya	Almanya Maliye Bakanı Schaeuble Konuşacak	9:00	11:00	Orta			
Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi : May	12:30	14:30	Orta			112.0
Türkiye	KKO : May	12:30	14:30	Orta			73.6%
Almanya	Merkel Konuşacak	13:30	15:30	Orta			
Euro Bölgesi	AMB Üyesi Asmussen Konuşacak	7:30	9:30	Orta			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık - TCMB, kredili mevduat hesapları (KMH) için bankalarca uygulanan faiz oranlarına üst sınır getirdi. Buna göre bu oranlar kredi kartı tavan faizlerini aşamayacak (aylık TL2.22%, USD: 1.7% ve EUR~1.64%). Bankacılık sisteminde toplam KMH büyüklüğü 10 milyar TL düzeyinde olup, toplam kredilerin sadece %1,1'ine işaret etmektedir. Bankalar için olumsuz etki son derece marjinal gibi gözükse de ileriye dönük faiz oranlarını kısıtlayıcı ek tedbirler, bir parça daha olumsuzluk yaratabilir.

TCELL: SPK Turkcell yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi için ana hissedarlara 30 gün süre verdi. Bu süre sonunda üyeler seçilemezse SPK geçici olarak üye atayabilecek. Yönetim kurulu uzun zamandır önemli konularda karar alamadığı için SPK'nın müdahalesini küçük yatırımcılar açısından sınırlı da olsa olumlu olarak değerlendiriyoruz.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

Şirketler	TEMETTÜ ÖDEMELERİ							Referans Fiyat (TL)
	Ödenmiş Sermaye (TL mn)	Piy.Değ. (TLmn)	Temettü Verimi		Brüt nakit (%)	Net nakit (%)	Tarih	
Bizim Toptan Satış Magazaları	40.00	1,312.000	1.0%	0.8%	31.20	26.52	27/05/2013	32.84
Pinar Entegre Et Ve Un	43.34	371.8	7.5%	6.3%	64.00	54.40	27/05/2013	7.92

[BORSA'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLERİN 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TARİHLERİ](#)[EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI](#)[2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER](#)

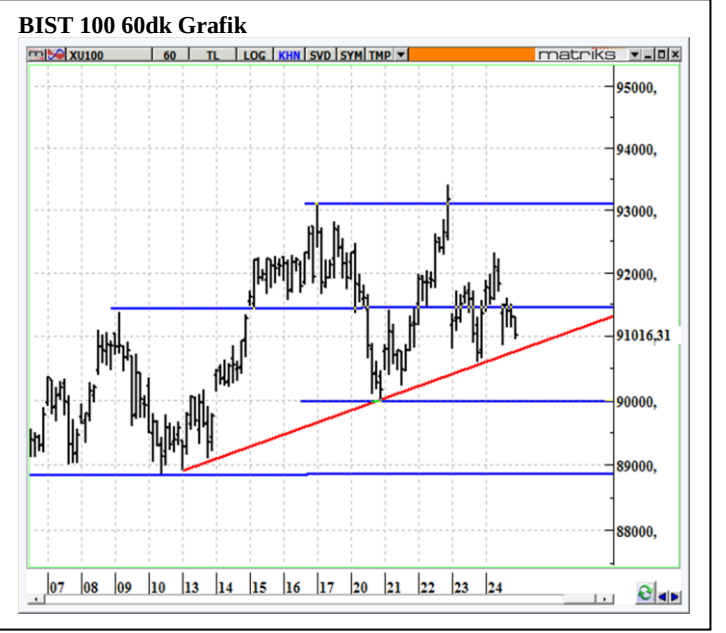
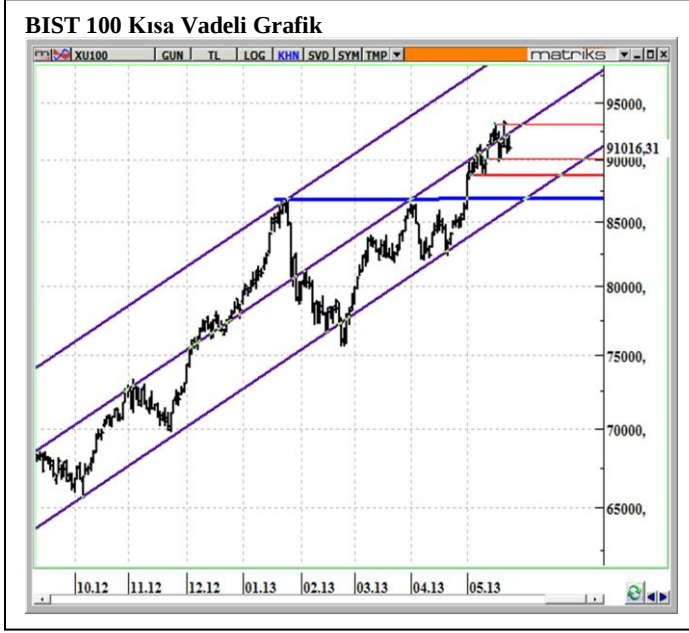
Bu hafta gerçekleştirilecek temettü ödemeleri

Şirketler			TEMETTÜ ÖDEMELERİ						
	Current Capital (TL mn)	Piyasa Değeri (TLmn)	Nakit Temettü (TL mn)		Temettü Verimi		Brüt Nakit (%)	Net nakit (%)	Tarih
			Brüt	Net	Brüt	Net			
Bizim Tiptan Satis Magazalari	40.000	1,312.0	12.5	10.6	1.0%	0.8%	31.20	26.52	27-May-13
Pinar Entegre Et Ve Un	43.335	371.8	27.7	23.6	7.5%	6.3%	64.00	54.40	27-May-13
Akis G.M.Y.O.	128.201	409.0	18.0	16.6	4.4%	4.1%	14.04	12.98	28-May-13
Arena Bilgisayar	32.000	103.7	3.9	3.3	3.8%	3.2%	12.27	10.43	28-May-13
Desa	49.222	55.1	3.0	2.5	5.4%	4.6%	6.09	5.18	28-May-13
Eczacibasi Ilac	548.208	1,381.5	54.8	46.6	4.0%	3.4%	10.00	8.50	28-May-13
Eczacibasi Yatirim	70.00	495.6	10.5	8.9	2.1%	1.8%	15.00	12.75	28-May-13
Atakule G.M.Y.O.	84.00	117.6	1.1	1.1	0.9%	0.9%	1.31	1.31	29-May-13
Coca Cola Icecek	254.371	14,499.1	80.1	68.1	0.6%	0.5%	31.50	26.78	29-May-13
Konya Cimento	4.87	1,671.6	80.0	68.0	4.8%	4.1%	1,642.00	1,396.00	29-May-13
Nuh Cimento	150.214	1,810.1	48.1	40.9	2.7%	2.3%	32.00	27.20	29-May-13
Sinpas G.M.Y.O.	600.000	918.0	30.0	30.0	3.3%	3.3%	5.00	5.00	29-May-13
Türk Telekom	3,500.00	28,840.0	2,413.3	2,051.3	8.4%	7.1%	68.95	58.61	29-May-13
Akfen Holding	291.000	1,606.3	25.5	21.7	1.6%	1.4%	8.77	7.46	30-May-13
Alkim Kimya	24.73	327.6	5.7	4.9	1.7%	1.5%	23.10	19.64	30-May-13
Anadolu Efes Biracilik	592.11	16,578.9	266.4	226.5	1.6%	1.4%	45.00	38.25	30-May-13
Bastas Baskent Cimento	131.56	348.6	10.5	8.9	3.0%	2.6%	8.00	6.80	30-May-13
Despec Bilgisayar	23.00	53.1	5.0	4.3	9.4%	8.0%	21.76	18.49	30-May-13
Eregli Demir Celik	3,500.00	7,560.0	120.0	102.0	1.6%	1.3%	3.43	2.91	30-May-13
Goltas Cimento	7.20	466.2	7.2	6.1	1.5%	1.3%	100.00	85.00	30-May-13
İndeks Bilgisayar	56.00	289.0	16.2	13.8	5.6%	4.8%	28.97	24.62	30-May-13
Orma Orman Urunleri	1.91	428.7	0.5	0.4	0.1%	0.1%	24.66	20.96	30-May-13
Türk Hava Yollari	1,200.00	10,608.0	173.3	147.2	1.6%	1.4%	14.44	12.27	30-May-13
Adana Cimento (A)	88.18	460.3	26.2	22.3	5.7%	4.8%	29.75	25.28	31-May-13
Adana Cimento (B)	82.67	288.5	17.5	14.9	6.1%	5.2%	21.15	17.98	31-May-13
Adana Cimento (C)	165.34	125.7	4.9	4.1	3.9%	3.3%	2.94	2.50	31-May-13
Alarko Carrier	10.80	407.2	6.3	5.3	1.5%	1.3%	58.00	49.30	31-May-13
Alarko Holding	223.47	1,318.5	12.1	10.3	0.9%	0.8%	5.40	4.59	31-May-13
Anadolu Cam	398.19	1,202.5	17.0	14.4	1.4%	1.2%	4.27	3.63	31-May-13
Aselsan	500.00	5,650.0	78.5	66.7	1.4%	1.2%	15.70	13.35	31-May-13
Bagfas	9.00	470.3	8.1	6.9	1.7%	1.5%	89.64	76.20	31-May-13
Batisoke Cimento	78.75	145.7	3.9	3.3	2.7%	2.3%	5.00	4.25	31-May-13
Bolu Cimento	143.24	346.6	21.3	18.1	6.2%	5.2%	14.90	12.67	31-May-13
Borusan Boru	28.35	1,014.9	30.1	25.5	3.0%	2.5%	106.00	90.10	31-May-13
Borusan Yat. Paz.	28.13	428.9	17.2	14.6	4.0%	3.4%	61.07	51.91	31-May-13
Creditw est Faktoring	40.00	191.6	13.6	11.6	7.1%	6.0%	34.00	28.90	31-May-13
Ege Gubre	10.00	196.5	2.0	1.7	1.0%	0.9%	20.00	17.00	31-May-13
Gentas	95.00	123.5	4.8	4.0	3.8%	3.3%	5.00	4.25	31-May-13
Hektas	75.86	166.1	16.0	13.6	9.6%	8.2%	21.12	17.95	31-May-13
Mardin Cimento	109.52	611.1	33.8	28.8	5.5%	4.7%	30.89	26.26	31-May-13
Netas Telekom.	64.86	716.8	71.0	60.4	9.9%	8.4%	109.50	93.08	31-May-13
Sarkuysan	100.00	375.0	17.6	15.0	4.7%	4.0%	17.65	15.00	31-May-13
Selcuk Ecz. Deposu	621.00	1,428.3	31.1	26.4	2.2%	1.8%	5.00	4.25	31-May-13
Soda Sanayii	425.00	1,126.3	32.0	27.2	2.8%	2.4%	7.53	6.40	31-May-13
Sise Cam	1,500.00	4,890.0	71.0	60.3	1.5%	1.2%	4.73	4.02	31-May-13
Trakya Cam	693.68	2,226.7	16.5	14.1	0.7%	0.6%	2.39	2.03	31-May-13
Tumosan Motor Ve Traktor	115.00	644.0	26.7	22.7	4.2%	3.5%	23.26	19.77	31-May-13
Unye Cimento	123.59	726.7	53.8	45.7	7.4%	6.3%	43.51	36.99	31-May-13
T. Vakıflar Bankasi	2,500.00	17,100.0	100.0	85.0	0.6%	0.5%	4.00	3.40	31-May-13
Yazıcılar Holding	160.00	4,480.0	40.0	34.0	0.9%	0.8%	25.00	21.25	31-May-13
Alarko G.M.Y.O.	10.65	229.5	2.3	2.3	1.0%	1.0%	21.64	21.64	31-May-13
Euro B Tipi Men. Kiy. Y.O.	13.41	9.5	0.2	0.2	1.7%	1.7%	1.20	1.20	31-May-13
Euro Kapital Y.O.	20.00	14.8	0.3	0.3	2.1%	2.1%	1.55	1.55	31-May-13
Euro Trend Y.O.	13.18	9.4	0.1	0.1	1.3%	1.3%	0.89	0.89	31-May-13
Oyak Y.O.	11.50	9.7	0.1	0.1	1.3%	1.3%	1.08	1.08	31-May-13
Torunlar G.M.Y.O.	500.00	2,140.0	50.0	50.0	2.3%	2.3%	10.00	10.00	31-May-13
Armada Bilgisayar	24.00	57.6	3.6	3.1	6.3%	5.3%	15.00	12.75	31-May-13
Aslan Cimento	73.00	2,635.3	32.9	28.0	1.2%	1.1%	45.05	38.29	31-May-13
Dogan Burda Rizzoli	19.56	65.3	7.6	6.5	11.7%	10.0%	39.10	33.23	31-May-13
Dogan Gazetecilik	105.00	195.3	11.6	9.9	5.9%	5.0%	11.04	9.39	31-May-13
Usas	63.00	132.9	0.2	0.2	0.1%	0.1%	0.31	0.27	31-May-13
Yibitas Yozgat Insaat Malzemeleri	0.10	200.0	3.6	3.0	1.8%	1.5%	3,550.85	3,018.22	31-May-13

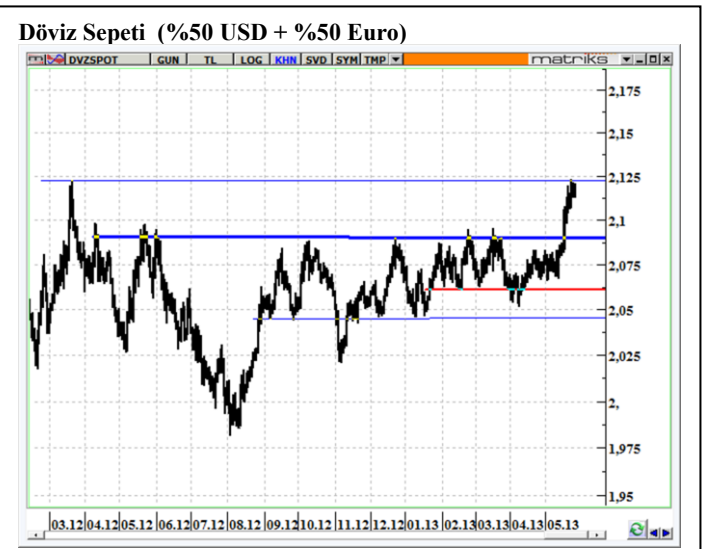
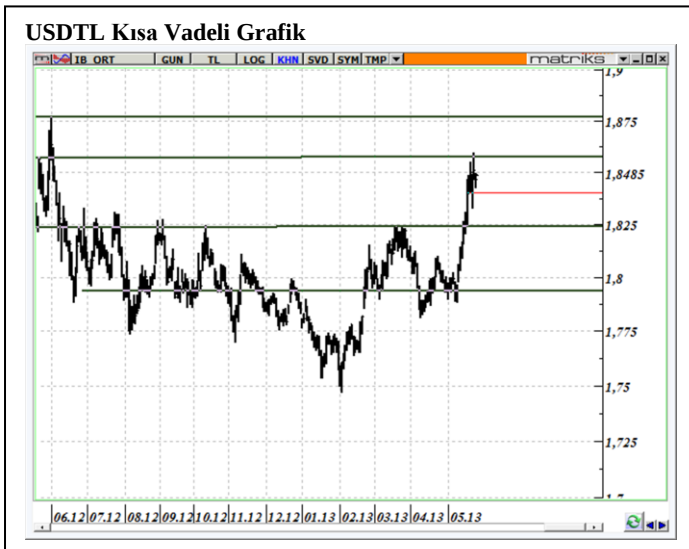
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Endekste 90000 seviyesini güçlü destek olarak izliyoruz. 90000 seviyesi üzerindeki hareketler yeniden 92500-93000 seviyesine doğru tepkilerin oluşmasını sağlayacaktır. Ancak ağırlıklı pozisyon almak için ise 93000 direncinin kırılması gerekiyor. Endeksin 90000 desteğini kırması durumunda 88800 seviyesine doğru geri çekilme gözlenebilir.

**USD TL - BANKALARARASI**

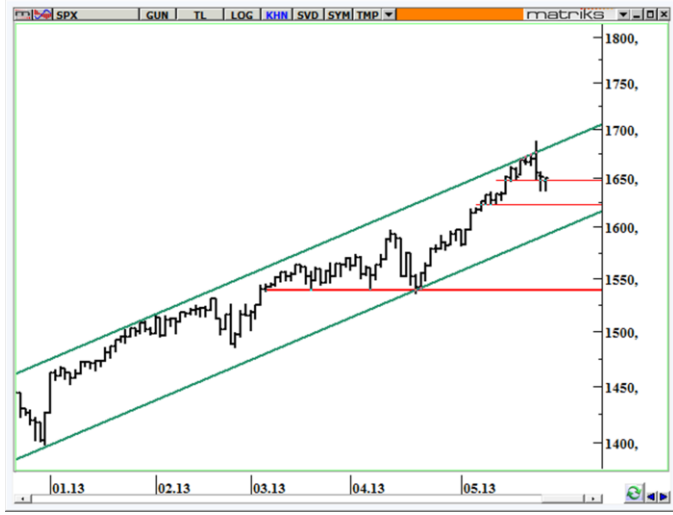
USD TL kuru 1.8570 direncini geçmekte güçlük çekiyor. Grafiğin güçlenmesi için 1.8570 direncinin geçilmesi gerekli. Diğer yandan 1.84 desteğinin kırılması durumunda ise aşağı yönlü seyir güçlenebilir. Şu an için 1.84-1.86 aralığında yatay seyir gösteriyor.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

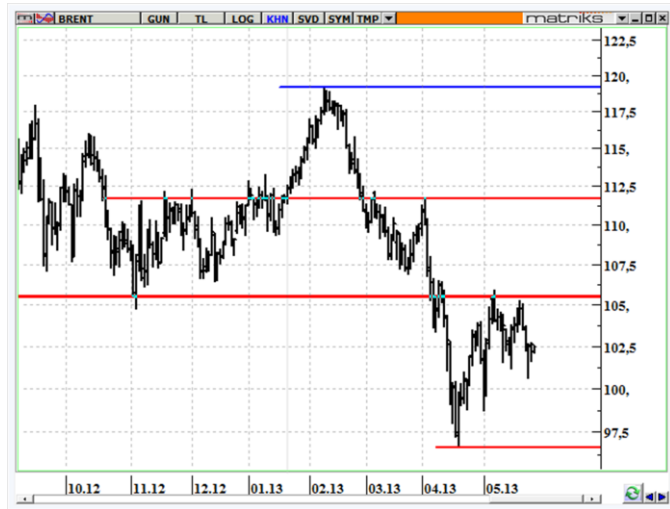
FED Başkanı Bernankenin QE nin azaltılabileceği yönündeki açıklamalarının ardından S&P endeksinde düzeltme satışı kısa sürdü. Şimdilik 1645 desteğinin altına düşmemekte ısrarlı bir görüntü veren S&P endeksinde 1645 seviyesinin altındaki seyirler 1600 seviyesine kadar baskı yaratabilir. Genel olarak yeşil yükselen kanal içerisindeki seyir korunduğu sürece S&P endeksindeki trendi yukarı yönde izliyoruz.

Euro Dolar Paritesi

EuroDolar paritesinin euro lehine güçlenmesi için 1.2970 direncini geçmesi gerekli. Paritede 1.2770 seviyesi güçlü destek konumunda bulunuyor. Bernankenin açıklamaları sonrasında ABD dolarındaki yükselişin etkisiyle 1.2770 desteğine doğru geri çekilme görüldü.

Brent Petrol

Petrolde önemli bir sinyal bulunmuyor. Petrolün yükselişini güçlendirmesi için 105 direncinin üzerine yerleşmesi gerekiyor. Aksi durumda petrolde 97-98 seviyesindeki destek çizgisine doğru geri çekilmeler görebiliriz.

Japonya Nikkei Endeksi

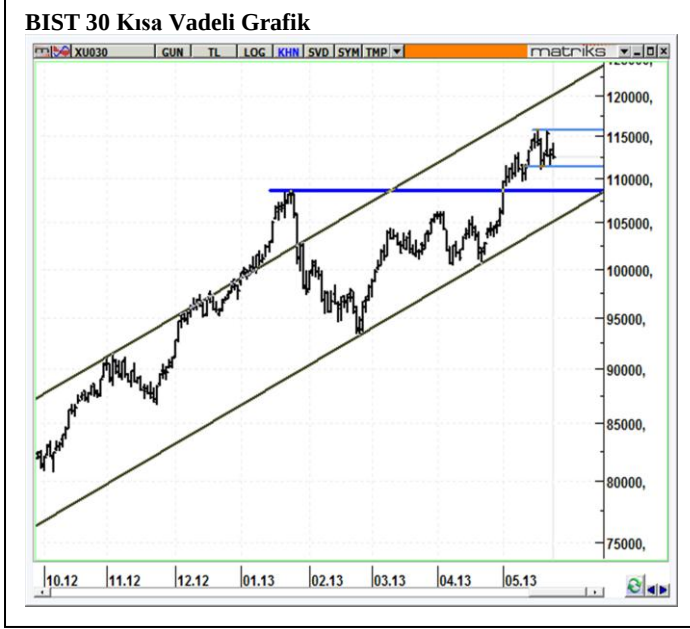
Nikkei endeksi 14500 seviyesinin altına geriliyor. 14500 seviyesinin altındaki hareketler baskı yaratabilir. Güçlenmesi için 14500 seviyesini geçmesi gerekli.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında, spot endeksin 111500-116000 aralığında yatay seyrettiğini düşünüyoruz. Buna bağlı olarak 111500 seviyesine yakın noktalardan uzun pozisyon denenebilir. 116000 seviyesine yakın noktalardan ise uzun pozisyonlar kapatılabilir. Genel trend yönünün yukarı olmasından dolayı %50 oranında uzun pozisyon ile piyasa izlenebilir. Kısa pozisyonu riskli görüyoruz.



ENDEKS 30 /HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

24/05/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
DEUTSCHE SEC	985	13,34	DENİZ YATIRIM	-1.365	-18,48
HSBC YATIRIM	858	11,62	ENDEKS TUREV YATIRIM M	-700	-9,48
CREDIT SUISSE MENKUL	812	10,99	CITI MENKUL	-660	-8,94
FINANS YAT.	769	10,41	SANKO MENKUL	-484	-6,55
TACIRLER YATIRIM MENKUL DEG. A	587	7,95	IS YATIRIM	-463	-6,27
DİĞER	3.375	45,69	DİĞER	-3.714	-50,28

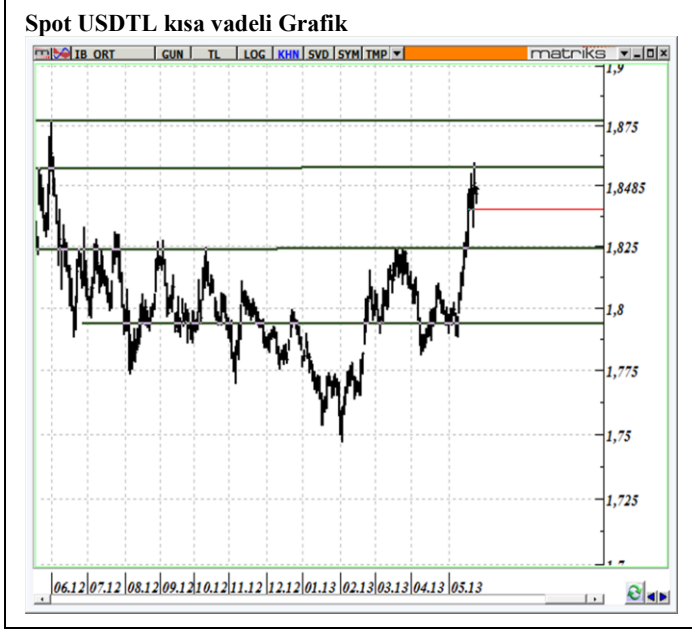
ENDEKS 30 / HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

02.01.2013-24.05.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
IS YATIRIM	53.817	41,08	DEUTSCHE SEC	-52.926	-40,40
CITI MENKUL	33.424	25,51	HSBC YATIRIM	-15.939	-12,17
CREDIT SUISSE MENKUL	32.624	24,90	DENİZ YATIRIM	-13.090	-9,99
MERRILL LYNCH	3.227	2,46	AKBANK T.A.S.	-10.301	-7,86
OSMANLI MENKUL DEGERLER A.S.	1.678	1,28	TEB YATIRIM	-9.735	-7,43
DİĞER	6.243	4,77	DİĞER	-29.022	-22,15

VOB DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, USDTL kurunun 1.8570 direncini geçmesi durumunda kısa pozisyonlar kapatılmalı. Bu seviyenin üzerinde yeniden uzun pozisyon açılabilir. USDTL nin 1.84 seviyesinin altına yerleşmesi durumunda ise kısa pozisyon denenebilir.

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

02.01.2013-24.05.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
GARANTİ BANKASI A.S.	25.072	38,54	YAPI KREDİ YAT.	-26.095	-40,12
TERA MENKUL	17.401	26,75	OSMANLI MENKUL DEĞER	-7.708	-11,85
TEKSTİL MEN.	5.038	7,74	ANADOLUBANK A.S.	-7.001	-10,76
ING BANK A.S.	4.368	6,71	İS YATIRIM	-6.521	-10,02
DEUTSCHE BANK	2.905	4,47	GEDİK YATIRIM	-3.872	-5,95
DİĞER	10.265	15,78	DİĞER	-13.852	-21,29

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	112.675	112.850	-0.16	113.950	112.125	112.993	162,535	1,836,532,343	246,966	-1,705
IMKB 30 Endeks	Ağustos 2013	113.000	113.325	-0.29	114.325	112.600	113.453	1,466	16,632,258	2,655	419
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Haziran 2013	82.805	82.960	-0.19	82.990	82.205	82.760	31	256,556	262	-10
Altın Dolar / Ons	Haziran 2013	1.387.20	1.384.85	0.17	1.393.00	1.383.40	1.388.90	9,895	25,401,660	13,532	-662
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Haziran 2013	1.8550	1.8570	-0.11	1.8575	1.8505	1.8537	39,497	73,217,443	108,106	-6,084
Dolar	Ağustos 2013	1.8620	1.8680	-0.32	1.8665	1.8615	1.8624	344	640,680	12,548	275
Euro	Haziran 2013	2.4025	2.3955	0.29	2.4030	2.3940	2.4021	653	1,568,566	13,831	633
Euro	Ağustos 2013	2.4090	2.4020	0.29	2.4180	2.3960	2.4106	133	320,616	240	35
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.2949	1.2910	0.30	1.3000	1.2907	1.2952	5,183	12,418,126	4,813	-363
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.2953	1.2914	0.30	1.2990	1.2930	1.2952	33	79,078	159	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@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

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.