



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

06.08.2013

GÜNE BAKIŞ

Dün 74500 direncini geçmeye çalışan endeks bu seviyeyi kırmayı bir kez daha başaramadı. Endeksin 74500 seviyesi üzerine çıkmakta zorlanmaya devam etmesi, 72000 seviyesine doğru kar satışlarını beraberinde getirebilir. Öğleden sonra TL de yeniden değer kaybının oluşması ile USDTL 1.93 seviyesinin üzerine çıkarken, bu durum endekste baskı yaratmaya devam ediyor. Bu sabah USDTL yeniden 1.93 seviyesini sınırlarında işlem görmekte. USDTL de 1.92 nin altında kalıcı seyirler oluşması durumunda Endeksinde olumlu etkilenmesi beklenebilir. Diğer yandan ABD S&P endeksinin güçlü görünümü global piyasalar açısından olumlu. Bir süredir Endeksin ABD piyasalarına relatif olarak negatif seyrinin yerini yatay seyre bırakmaya çalıştığını izliyoruz. Bu nedenle S&P Endeksindeki güçlenmenin devamı endeks içinde olumlu olabilir. Fakat tepkilerin güçlü olmayabileceğini 75000-75500 seviyelerini hedefleyebileceğini düşünüyoruz. Bugün açıklanacak Reel efektif kur öncesinde TL de dalgalı seyirler görebiliriz. Reel kur geçen ay 115.65 seviyesinde açıklanmıştı. Makro veri tarafında Almanya Fabrika siparişleri (13:00) bugün için önemli bir veri olurken parite üzerinde sınırlı etkisi olması beklenebilir. Bütün bir hafta gözler FED başkanlarının konuşmalarında olacak ve tahvil alımının azaltılmasının Eylül yada Aralık aylarında mı başlayacağı konusunda ipuçları aranacak. Dün konuşa FED üyesi Fisher son gelen istihdam verileri ile tahvil alım programının azaltılmasına daha yakın olduklarını belirtti. Bugün akşam saatlerinde (20:00) yine Fed üyesi Evans ın konuşması bekleniyor.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

05/08/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	1.11%	-1.78%	-5.04%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	0.82%	-1.49%	-2.62%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.09%	0.08%	1.65%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.10%	0.29%	1.67%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.08%	-0.58%	2.30%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.59%	0.14%	0.20%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.10%	0.42%	2.26%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

05/08/2013

	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mTL)	Ortalama İşlem Hacmi (m TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG
ANHYT	3.7	5.1	37%	1,302	2.5	-2.4%	-2.9%	-7%	-28%	5%
BIMAS	46.0	49.0	7%	13,966	30.0	15.3%	14.0%	14%	2%	7%
CCOLA	54.0	62.3	15%	13,736	13.8	-4.2%	-4.0%	2%	7%	47%
ENKAI	5.4	6.8	25%	17,408	23.4	1.0%	1.2%	12%	14%	19%
PRKME	4.8	8.1	70%	709	7.2	2.9%	2.4%	9%	-29%	-22%
TSKB	2.0	2.4	21%	2,574	5.4	1.2%	0.0%	3%	-10%	4%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal
1.2%

Relatif
6.5%

Makro Gündem

Reel Efektif Kur : Tem	06/08/2013
Sanayi Üretimi : Haz	12/08/2013
İşsizlik : May	15/08/2013
Cari Denge : Haz	15/08/2013
TCMB Beklenti Anketi : Aug	15/08/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz

13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	8.90
Günlük Değişim (bp)	-33

MB Politika Faizi (basit)

Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)

2030 -	\$164.22 / 5.77% / 230.70
2034 -	\$122.68 / 6.05% / 244.60

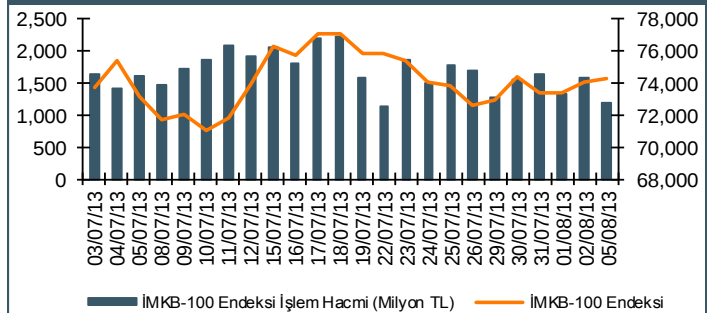
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.93	-0.9%	8.5%
EUR/TL	2.56	-0.4%	9.2%
DÖVİZ SEPETİ (0 .50 EUR+0.50 USD)	2.24	-0.6%	8.9%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	74,290	0.3%	1.9%
Piyasa Değeri:	454,994	Günlük işl. Hacmi:	1,934

Endeks Rasyoları	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	10.88	1.45	10.93	1.29
2013 T	9.94	1.51	8.09	1.18
BİST-30				
2012	10.44	1.39	10.45	1.37
2013 T	9.24	1.44	7.36	1.13

En Aktif	En çok artan	En çok düşen
Hisse	Hisse	Hisse
GARAN	YAZIC	ARCLK
ISCTR	ASUZU	GSDHO
VAKBN	TTRAK	KARSN
YKBNK	TAVHL	IHEVA
HALKB	CCOLA	OTKAR

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	956.4	0.11%	0.27%	-8.87%
MSCI Türkiye	1,046,031.0	0.29%	-0.27%	-6.44%
MSCI Dünya	1,530.5	-0.22%	1.43%	14.53%
Dow Jones	15,612.1	-0.30%	0.59%	19.14%
DAX	8,398.4	-0.10%	1.54%	10.33%
S&P	1,707.1	0.00%	1.26%	19.70%
FTS100	6,619.6	-0.43%	0.74%	12.24%
CAC 40	4,050.0	0.11%	1.59%	11.23%
Nikkei 225	14,330.1	0.51%	3.32%	37.85%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

06/08/2013 9:01

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Pazartesi günü para piyasası 1,704 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %6,44; net %5,47 oldu. Tahvil ve Bono Piyasası'nda dar bantta ve hacimsiz işlemler görüldü. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %8.76; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.86 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.70 - %9.00 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru gün içinde 1.9235-1.9340 bandında hareket etti. TCMB gösterge alış kurunu 1.9282 olarak açıkladı. Merkez Bankası döviz satım ihalesinde 50 milyon dolar sattı. İhaleye 81 milyon dolar teklif geldi.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
6 Ağustos	Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi Geçici : Haz	6:00	8:00	Düşük	107.2		110.7
Sal	Türkiye	Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu : Tem	8:00	10:00	Orta			
	İngiltere	Sanayi Üretimi a/a : Haz	9:30	11:30	Orta	0.5%		0.0%
	Almanya	Fabrika Siparişleri a/a : Haz	11:00	13:00	Yüksek	0.9%	1.5%	-1.3%
	Türkiye	Reel Efektif Kur Endeksi : Tem	12:30	14:30	Yüksek			115.65
	ABD	Dış Ticaret Dengesi : Haz	13:30	15:30	Orta	USD-43.5bn		USD-45.0bn
	ABD	IBD/TIPP İktisadi İyimserlik : Aug	15:00	17:00	Orta	47.7		47.1
	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi : Tem	15:30	17:30	Orta			TRL-294mn
	ABD	Fed Üyesi Evans Konuşacak	18:00	20:00	Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

EREGL - İskenderun Demir Çelik'te 15 Temmuzdan beri devam eden grev Erdemir yönetimiyle sendika arasında varılan anlaşma sonucunda sona erdi. EREGL hisseleri için pozitif.

2Ç2013 Mali Tabloları

Bankacılık - BDDK tarafından açıklanan bankacılık verilerine göre sektör net karı 2Ç13'te %24'lük yıllık artış kaydetmiş ve 6,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Genel anlamda, detaylar bankalardaki ortak trendleri içermekte olup, menkul kıymet getirileri ve kredi-mevduat faiz makaslarındaki ölçülü daralmadan kaynaklanan 40 baz puan marj düşüşü, %20 civarında seyreden komisyon geliri büyümesi, %17-18 bandındaki faaliyet gideri artışı ve halen 200 baz puan altında seyreden toplam risk maliyet düşüşü 2Ç13'ü özetlemektedir. Mevcut durumda Vakıfbank haricinde inceleme listemizde bulunan tüm halka açık bankaların 2Ç13 sonuçları piyasa tarafından bilindiğinden bir sürpriz durum söz konusu değildir..

ISCTR - Hem piyasa beklentisinin hem de bizim tahminimizin bir miktar altında kalarak, İş Bankası 2Ç13'te 877 milyon TL net kar elde etti. Detaylarda tahminlerimizdeki sapmanın daha yüksek ticari kar, daha fazla faaliyet gideri ve beklentileri aşan kredi büyümesinden kaynaklanan genel karşılıklardan kaynaklandığını görebiliriz. Banka için tahminlerimizi bir miktar aşağı yönlü revize ediyor, hedef değerimizi 6,6 TL'den 6,06 TL'ye indiriyoruz. İş Bankası için Endeks Yönünde Performans tavsiyemiz sürmektedir.

TOASO - Tofaş'ın net kar rakamı 2Ç13'te %12 daralarak 109mn TL oldu. Bu rakam hem TL127mn TL olan konsensusun hem de 136mn TL olan bizim tahminimizin oldukça altında. Şirket beklentilerin bu kadar altında sonuçları 2010 yılının son çeyreğinden beri açıklamamıştı. 2Ç13'te net karın beklentilerin altında kalmasına zayıf faaliyet sonuçları neden oldu. VAFÖK 2Q13'te 203mn TL olurken konsensus 239mn TL idi (Ecz: 237mn TL). Al-ya da-öde kontratlardan 2Ç13'te daha fazla gelir elde edilmesine rağmen daha düşük gelen kar marjlarını düşük kapasite kullanım oranına ve Tofaş'ın kendi ürettiği araçlardan yaptığı satışların toplam içinde oranının düşmesine bağlıyoruz. Şirketin 2Ç13'te KKO'ı %67 iken 2Ç12'de bu oran %75'ti. Yurtiçi satışlarda ithal araçların oranı 2Ç12'de %7 iken 2Ç13'te bu oran %12'ye yükseldi. Beklentilerin oldukça altında açıklanan sonuçların ardından Tofaş'ın kısa vadede hisse senedinin olumsuz etkileneceğini tahmin ediyoruz.

VAKBN - Bugün Vakıfbank 2Ç13 mali tablolarını yayınlayacak. Buna göre bankanın solo net karının 2Ç13'te 357 milyon TL olmasını beklemekteyiz. Piyasa tahmini ise 347 milyon TL düzeyindedir.

Şimdiye kadar açıklanmış 2Ç2013 sonuçlarını incelemek için lütfen tıklayınız.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

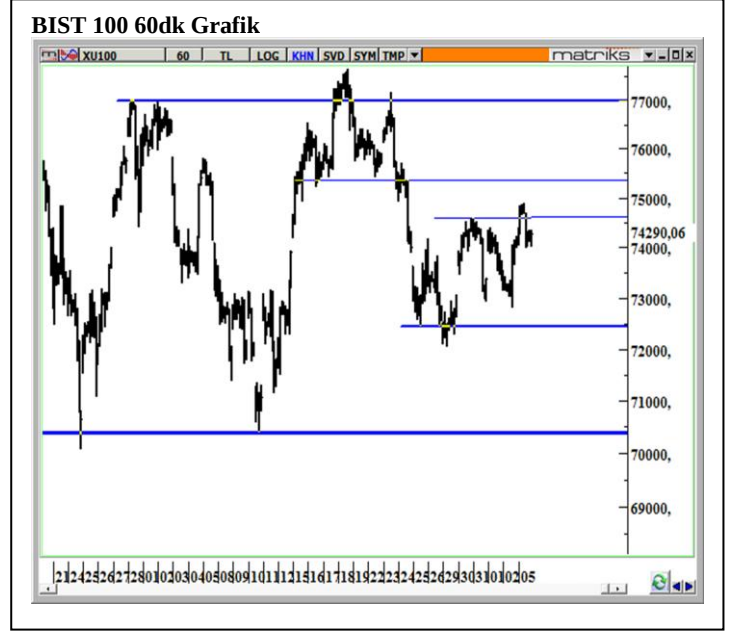
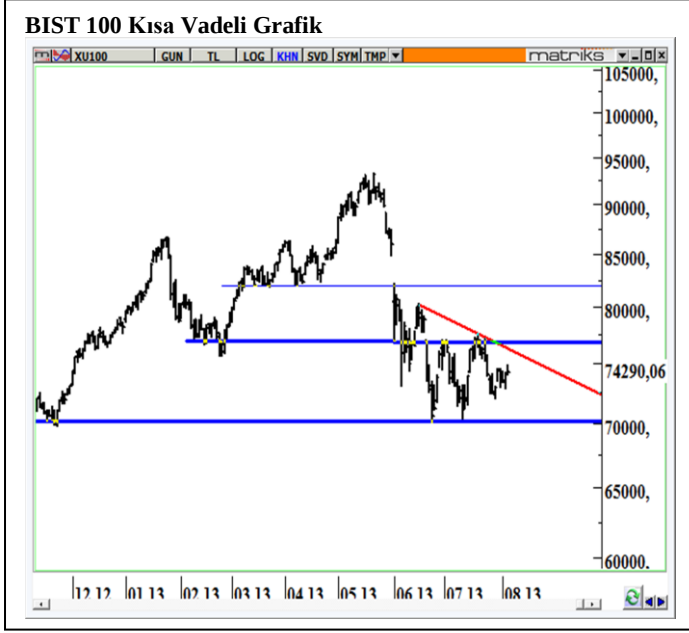
EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI

2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER

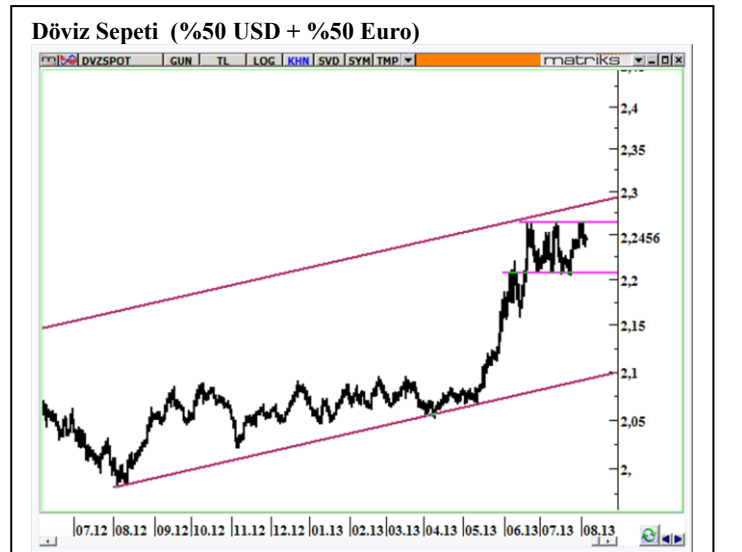
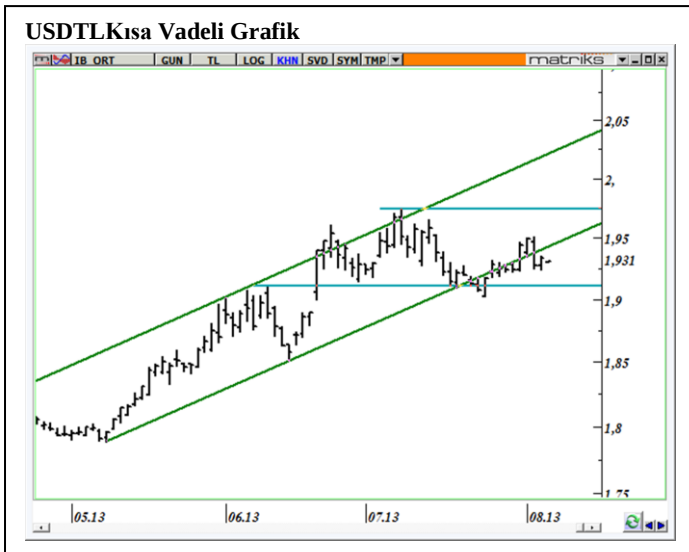
BORSA'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLERİN 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TARİHLERİ

TEKNİK ANALİZ**BIST-100 ENDEKSİ**

Endekste 74000 seviyesinin etkisini kaybettiğini izliyoruz. Genel olarak 77000 -70000 aralığında yatay bir band hareketi içerisindeyiz. Endekste net bir yönden bahsetmek için bu bandın dışına çıkılması gerekli. Genel seviyeler 70000-77000 olurken, 72000 ve 75500 seviyelerinde de ara destek ve dirençler bulunuyor.

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL grafiğinde yukarı trendin kaybolmaya başladığını bunun yerine 1.91 seviyesi taban olmak üzere yatay bir seyrin oluşmaya başladığını görmekteyiz. USD TL de yükselişin güçlenmesi için 1.96 seviyesini geçmesi gerekirken, etkili bir düşüş olması için ise 1.91 seviyesinin altında kalıcı seyirler göstermesi gerekli. Şimdilik her iki ihtimal de zayıf görünüyor.



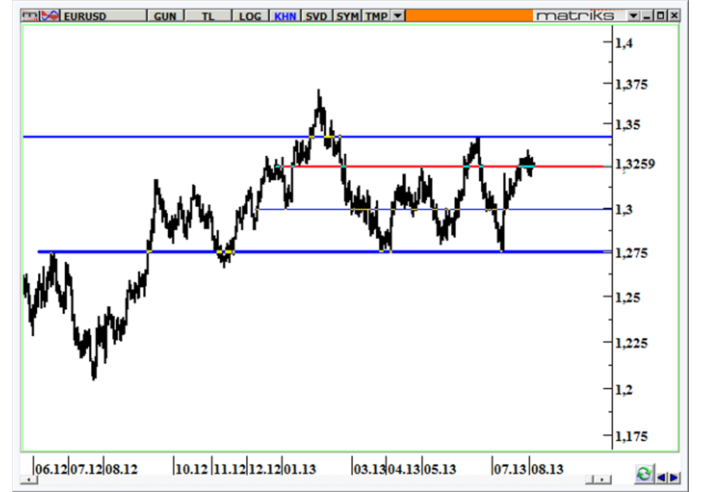
TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD S&P Endeksi yeniden yükseliş kanalına girmesinin ardından kanal çizgisinde tepki göstererek yeni rekor kırıyor. S&P endeksinin kanal içindeki hareketi korundukça yukarı seyir hızlanabilir. Aşağıda 1685 seviyesinden geçen yatay destek çizgisi önemli destek olarak izleniyor. Grafik S&P endeksinde yukarı trendin devam edebileceğini gösteriyor.

Euro Dolar Paritesi

EURUSD paritesi genel anlamında 1.2750 - 1.34 arasındaki dalgalı seyrini koruyor. Mevcut gelişmeler ışığında paritenin 1.33-1.34 seviyelerinde kalıcı olmasını beklemiyoruz. Orta-uzun vadede ABD nin tahvil alımının yavaşlatılması etkisiyle 1.30 seviyesinin altına gerilemesi beklenebilir.

MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi

MSCI GOP endeksi yeşil trend çizgisinin üzerinde tutunmaya çalışıyor. GOP piyasaları düşüş sonrasında bir miktar güç toplamaya çalışıyor.

Yabancı Takası - BIST 100

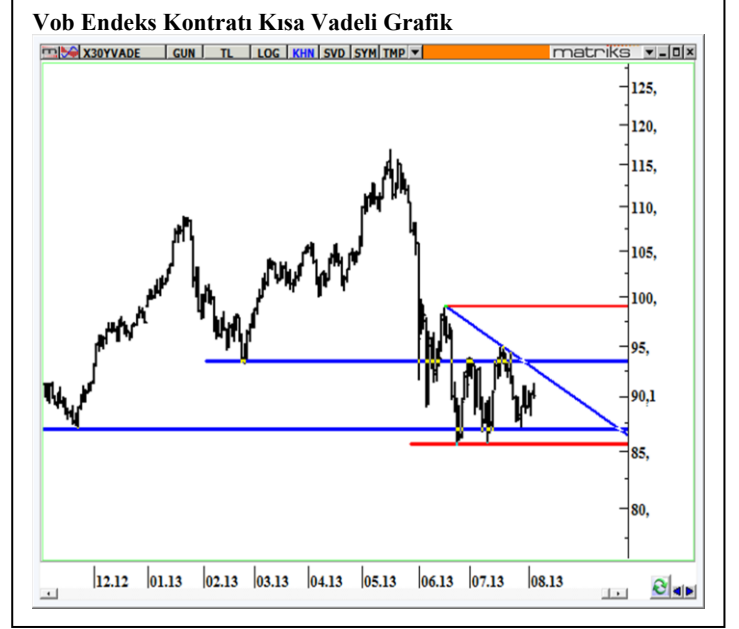
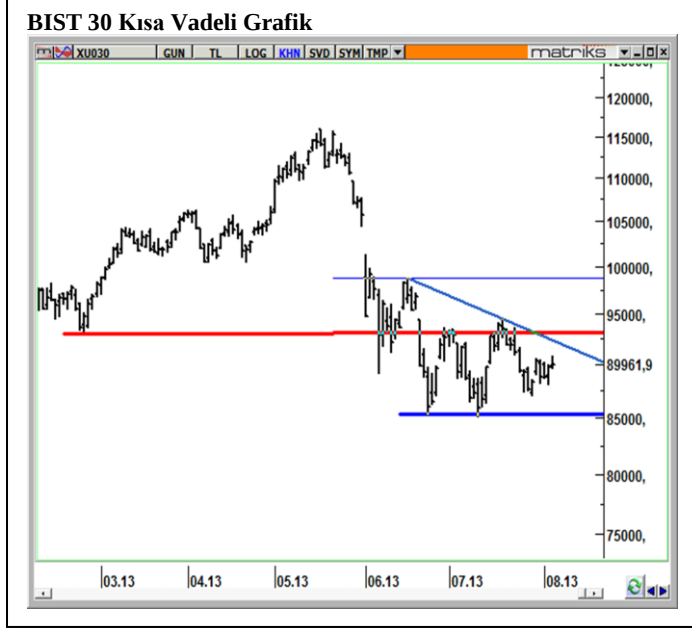
Yabancı takası gerilemeye devam ediyor. Takas oranı %632.09 seviyesine gerilemiş bulunuyor.



TEKNİK ANALİZ

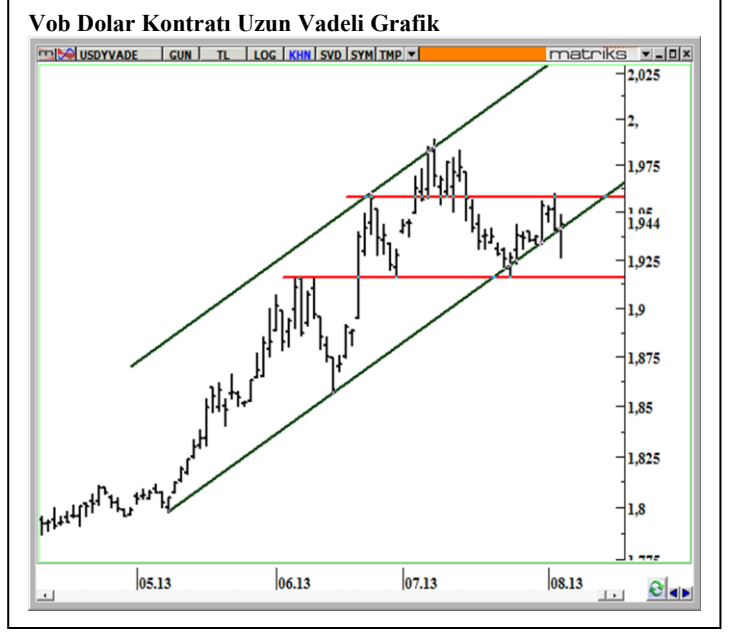
VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında, spot endeksin yatay seyir izlemesi nedeniyle pozisyon açmak riskli olacaktır. Spot endeksin 87000 seviyelerine yaklaşması durumunda uzun pozisyon, 93700 seviyesine yaklaşması durumunda ise kısa pozisyon denemek daha güvenli olacaktır.



YİÖP DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, spot USDTL nin 1.91 seviyesine yaklaşması durumunda uzun pozisyon, yine spot USDTL nin 1.94-1.95 seviyesine yaklaşması durumunda ise kısa pozisyon denenebilir.





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.