



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

07.08.2013

GÜNE BAKIŞ

FED üyelerinden Fisher ve Lochar'dın ardından dün Evans da Eylül ayından itibaren FED'in tahvil alımlarını azaltabileceğini belirtti. FED üyeleri tarafından verilen mesaj dün S&P endeksinde kar satışlarının gelmesine neden oldu. S&P Endeksinde 1680 desteğini yakından izliyoruz. Bu seviyenin üzerinde seyir korundukça yaşanan geri çekilmeleri kar satışı olarak değerlendireceğiz. Ancak S&P Endeksinin 1680 desteğini kırması durumunda düşüş hızlanabilir. S&P Endeksinde oluşabilecek sert bir düşüş, dirençlerini kırmakta zorlanan BIST Endeksi için olumsuz olacaktır. Dış piyasalarda sert satış dalgaları yaşanmadıkça Endeksin mevcut seviyelerini koruması beklenebilir. Bilançoların açıklanmasına bağlı olarak hisse bazlı hareketler gözlenebilir. Teknik olarak 74500 seviyesinin üzerine yükselmemeyen Endeksin yeniden 72000 seviyesine doğru gerileme olasılığı bulunuyor. Bugün yurtiçi piyasalar yarım gün açık olurken önemli haber akışı bulunmuyor. Dış piyasalarda ise Almanya Sanayi üretimi verisi (13:00) önemli olabilir.

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	0.1%	8.5%
EUR/TL	2.56	0.0%	9.2%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.24	0.0%	8.9%

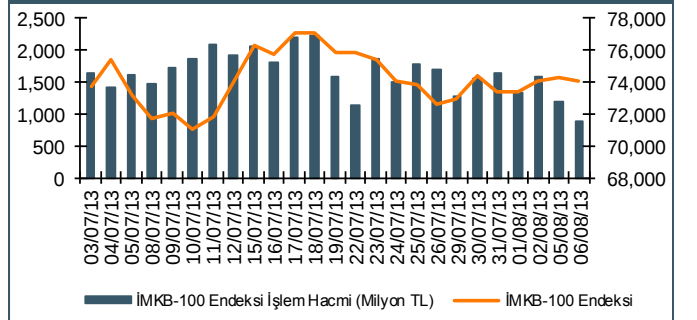
Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	74,032	-0.3%	-0.5%
Piyasa Değeri:	453,502	Günlük işl. Hacmi:	1,310

Endeks Rasyoları	F/K F/DD FD/VAFÖK 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

BİST-100

En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	181,697	EREGL	3.0%	TOASO	-5.4%
ISCTR	141,761	AKSA	2.5%	ARCLK	-2.9%
VAKBN	120,513	IHEVA	1.9%	SISE	-2.0%
HALKB	97,564	KARSN	1.9%	METRO	-1.9%
THYAO	89,811	CCOLA	1.9%	AKSEN	-1.9%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

06/08/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Başından	Yıl		
				2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-0.57%	0.21%	-5.27%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-0.59%	-0.05%	-2.96%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.18%	0.10%	1.72%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.09%	0.23%	1.68%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.09%	-0.11%	2.30%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.52%	0.04%	0.19%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.10%	0.34%	2.28%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

06/08/2013

	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem Hacmi (mn TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	Fiyat Performansı (nominal)		
								1 ay	3 ay	YBG
ANHYT	3.7	5.1	37%	1,306	2.4	-2.2%	-2.3%	-6%	-27%	6%
CCOLA	55.0	62.3	13%	13,990	13.9	-2.4%	-1.9%	4%	9%	49%
ENKAI	5.4	6.8	26%	17,280	23.0	0.3%	0.8%	11%	12%	18%
PRKME	4.7	8.1	71%	704	7.3	2.3%	2.1%	8%	-27%	-23%
TRKCM	2.6	2.9	14%	1,818	8.5	-2.9%	-2.5%	-4%	-16%	8%
TSKB	2.0	2.4	20%	2,600	5.4	2.2%	1.4%	4%	-9%	6%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal
0.9%

Relatif
6.6%

Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	946.3	-1.06%	-0.77%	-9.83%
MSCI Türkiye	1,041,177.0	-0.46%	-0.74%	-6.87%
MSCI Dünya	1,528.1	-0.16%	1.17%	14.35%
Dow Jones	15,518.7	-0.60%	0.12%	18.43%
DAX	8,299.7	-1.17%	0.29%	9.03%
S&P	1,697.4	0.00%	0.69%	19.01%
FTS100	6,604.2	-0.23%	-0.25%	11.98%
CAC 40	4,032.6	-0.43%	1.00%	10.75%
Nikkei 225	13,920.7	-3.34%	1.85%	33.91%

Kaynak: Matrics, Rasyonet

Güncelleme:

07/08/2013 8:49

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Salı günü para piyasası 3,412 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %6,50; net %5,53 oldu. Tahvil ve Bono Piyasası'nda bayram tatili öncesi dar bantta ve hacimsiz işlemler görüldü. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %8.77; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.97 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.70 -%8.90 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru gün içinde 1.9275-1.9350 bandında hareket etti.TCMB gösterge alış kurunu 1.9292 olarak açıkladı.Merkez Bankası 78 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 50 milyon dolar sattı.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
7 Ağustos	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney Konuşacak	10:30	12:30	Orta			
Çarş	Almanya	▶ Sanayi Üretimi a/a : Haz	11:00	13:00	Yüksek	0.4%	0.2%	-1.0%
	ABD	▶ Fed Üyesi Plosser Konuşacak	17:30	19:30	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Üyesi Pinalto Konuşacak	18:40	20:40	Yüksek			
	ABD	▶ Tüketici Kredileri : Haz	20:00	22:00	Yüksek	USD15.000bn		USD19.615bn
Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
8 Ağustos	Çin	▶ İhracat a/a : Tem	3:00	5:00	Yüksek	1.0%		-3.1%
Perş	Çin	▶ İthalat a/a : Tem	3:00	5:00	Yüksek	1.0%		-0.7%
	Japonya	▶ Japonya Merkez Bankası Faiz Toplantısı	5:00	7:00	Yüksek	0.1%	0.1%	0.1%
	Japonya	▶ Japonya MB 2014 Para Tabanı Hedefi	5:00	7:00	Yüksek			JPY270tln
	Almanya	▶ Dış Ticaret Dengesi : Haz	7:00	9:00	Yüksek	EUR14.5bn		EUR13.1bn
	Almanya	▶ İthalat a/a : Haz	7:00	9:00	Yüksek			1.4%
	Almanya	▶ İhracat a/a : Haz	7:00	9:00	Yüksek	0.9%		-2.0%
	ABD	▶ Haftalık İşsizlik Sigortası Başvuruları	13:30	15:30	Yüksek	335k	345k	326K
Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
9 Ağustos	Çin	▶ TÜFE y/y : Tem	2:30	4:30	Yüksek	2.8%		2.7%
Cum	Çin	▶ ÜFE y/y : Tem	2:30	4:30	Yüksek	-2.1%		-2.7%
	Japonya	▶ Tüketici Güveni : Tem	6:00	8:00	Orta	45.0		44.3
	Çin	▶ Sanayi Üretimi y/y : Tem	6:30	8:30	Yüksek	8.9%		8.9%
	Çin	▶ Perakende Satışlar y/y : Tem	6:30	8:30	Yüksek	13.4%		13.3%
	ABD	▶ Toptancı Stokları a/a : Haz	15:00	17:00	Yüksek	0.4%		-0.5%
	ABD	▶ Toptan Satışlar a/a : Haz	15:00	17:00	Yüksek	0.7%		1.6%

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

Temmuz ayı hava trafik verileri: DHMİ Temmuz ayına ait hava taşımacılığı verilerini açıkladı. Buna göre yurtiçi hatlarda yolcu sayısı Temmuz ayında yıllık bazda %12 civarında arttı. Bu rakam 2012 yılının Temmuz ayının %4'lük büyüme rakamının üzerinde gerçekleşti. Bunun yanı sıra yurtdışı yolcu sayısı ise %3'lük bir artış sergiledi ki bu büyüme oranı Temmuz ayının %7'lik büyümesinin bir hayli altındaydı. Böylece Temmuz ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %6,5 arttı ve geçen senenin aynı dönemine göre artış hızı yaklaşık %1 daha fazlaydı. Hal böyleyken büyümenin kaynağının hava yolu şirketlerinin gelirlerinde daha az bir öneme sahip olan yurtiçi taraftan gelmesi bizce geçen senenin Temmuzuna göre daha fazla bir artış yaşanmış olması durumunu gölgeliyor. Toplam yolcu sayısı ise yılın ilk yedi ayında 82 milyon seviyesindeyken geçen yılın ilk yedi ayının yolcu sayısı 72,3 milyondur.

TAVHL'nin ana operasyonel varlığı olan Atatürk Havalimanı'nda ise Temmuz ayı verileri genel anlamda Türkiye ortalamalarının altında kaldı. Yurtiçi yolcu sayısı büyümesi Temmuz ayında %6 düzeyinde gerçekleşirken Türkiye ortalamasının ciddi oranda altındaydı. Yurtdışı tarafta ise büyüme %3 olarak gerçekleşip, kabaca Türkiye büyümesiyle aynı düzeydeydi ama bir önceki yılın Temmuz ayının %17 olan büyümesinden oldukça uzakta kaldı. Havaalanında yılın ilk yedi ayında gerçekleşen toplam yolcu sayısı ise 28,9 milyon düzeyindeydi ki bu rakam geçen senenin aynı dönemi için 25 milyon civarındaydı.

Sabiha Gökçen'in verilerine baktığımızda ise havaalanında büyümenin Temmuz ayında yurtiçi tarafta %19 yurtdışı tarafta da %18 olduğu görülüyor. Böylece toplam büyüme %19 olarak gerçekleşirken yılın ilk yedi ayında toplam yolcu sayısı da 9,8 milyona ulaştı (geçen yıl ise aynı dönemde 8,3 milyon civarındaydı)

Özellikle Atatürk Havaalanındaki zayıf yurtdışı yolcu büyüme sayısı bir süredir endekse göre zaten oldukça güçlü bir seyir gösteren TAVHL hisselerinde kısa vadeli baskı yaratabilir. Yine genel anlamda zayıf yurtdışı büyüme verilerinin THYAO için hafif negatif olabileceği görüşündeyiz.

2Ç2013 Mali Tabloları

AYGAZ - Yılın ikinci çeyreğinde 36 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan 29 milyon TL'nin üzerinde. Özellikle operasyonel tarafın güçlü performansı göze çarpıyor. Şirket 2. Çeyrekte 58 milyon TL VAFÖK açıklarken piyasa beklentisi 52 milyon TL idi. Özellikle bu operasyonel performanla bağlantılı olarak 2. Çeyrek sonuçlarının AYGAZ hisseleri üzerinde pozitif bir etki yaratmasını bekliyoruz. Ama orta vadede vergi incelemesinin olası sonuçları ve EPDK'nın petrol dağıtım şirketleri üzerinde alabileceği bir tavan fiyat uygulaması hissede olumsuz sürprizler yaratabilir.

SISE: Sisecam'ın net kar rakamı 2Ç13'te yıllık %31 (çeyreksele %16) düşerek 73mn TL oldu. Bu rakam kabaca bizim 79mn TL olan tahminimize yakın olsa da 102mn TL olan konsensusun altında kaldı. Şirket 2Ç13'te 244mn TL VAFÖK yaratırken bu rakam bizim 227mn TL olan tahminimizin üzerinde iken 266mn TL olan konsensusun altında kaldı. Düz cam ve kimyasallar segment karlarında iyileşme olmasına rağmen bu iyileşmeyi cam ambalaj segmentindeki zayıflık gölgede bıraktı. Anadolu Cam'ın bulunduğu cam ambalaj segmentinin VAFÖK marjı yıllık 862bp azalarak %15.1 oldu. Anadolu Cam'ın VAFÖK'ü 90mn TL olan konsensusun oldukça altında 65mn TL olarak açıklandı. Beklentilerin altında açıklanan sonuçlar SISE ve ANACM hisse senedi fiyatlarını olumsuz etkileyebilir.

TRKCM: Trakya Cam 2Ç13'te 31mn TL net kar açıkladı. Bu rakam hem 23mn TL olan konsensusun hem de 15mn TL olan bizim tahminimizin üzerinde. Şirketin brüt kar marjı 2Ç13'te bir önceki çeyreğe göre beklentimiz dahilinde 300bp artarak %27 oldu. Bunu şirketin yapmış olduğu fiyat artışlarının neticesinde karlılığın düzelmeye başladığının bir göstergesi olarak yorumluyoruz. Şirket yüksek enerji maliyetleri ve düşük talep nedeni ile bundan önceki 6 çeyrekte oldukça kötü kar marjları açıklamıştı. 2Ç13'teki düzelmeye rağmen brüt kar marjının halen 2Ç12'nin 200bp altında olduğunu ve karlılıkta tam anlamıyla düzelme için daha çok yolun olduğunu hatırlatırız.

VAFÖK 2Ç13'te 55mn TL oldu. Bu rakam 54mn TL olan konsensusa paralelken bizim 43mn TL olan tahminimizin üzerinde. Bunun da temel nedeni bu sene içinde yapılan yatırımlar ve satın alınan şirketler nedeni ile faaliyet giderlerinin artacağını tahmin ettiğimiz halde şirketin faaliyet giderlerinin 2Ç13'te kontrol altında olması.

Şirketin faaliyet sonuçları konsensusa paralel olsa da beklentileri aşan net kar ve karlılıkta devam eden düzelmeyi hisse için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Simdiye kadar açıklanmış 2Ç2013 sonuçlarını incelemek için lütfen tıklayınız.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

[EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTIRIMLARI](#)

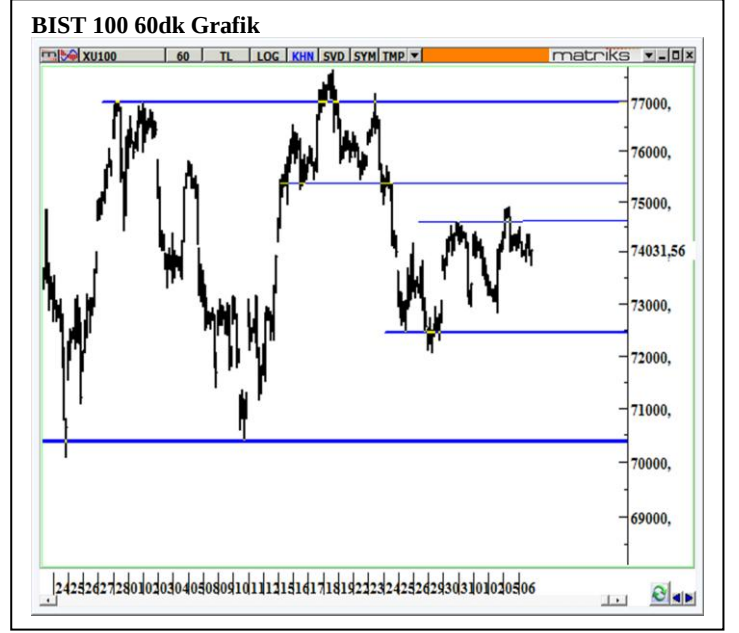
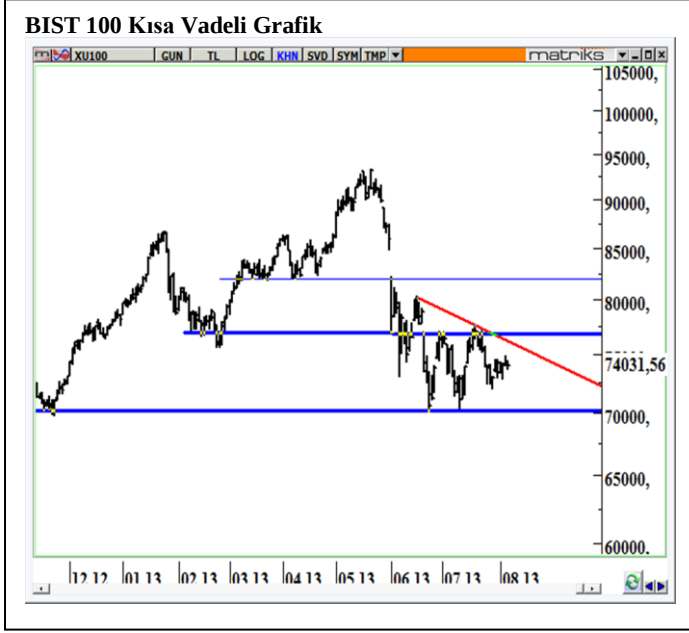
[2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER](#)

[BORSA'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLERİN 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TARİHLERİ](#)

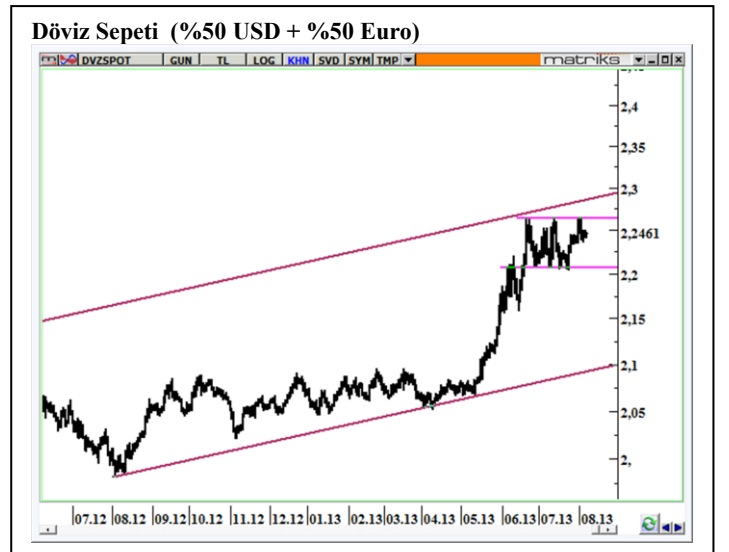
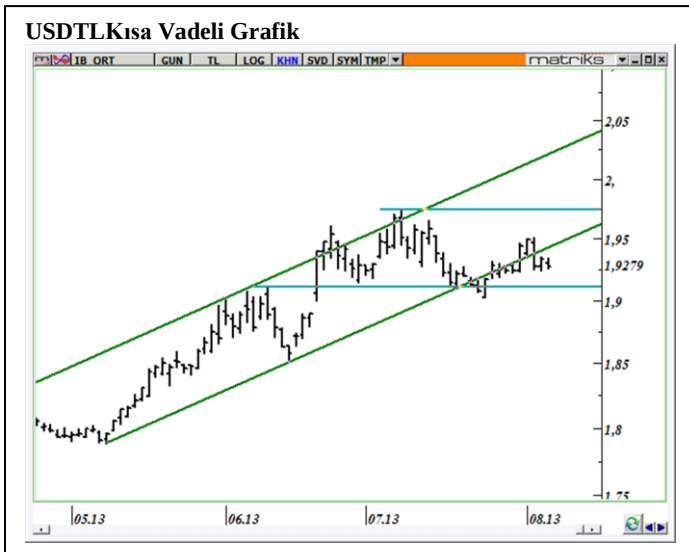
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

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.

**USDTL - BANKALARARASI**

USDTL grafiğinde yukarı trendin kaybolmaya başladığını bunun yerine 1.91 seviyesi taban olmak üzere yatay bir seyrin oluşmaya başladığını görmekteyiz. USDTL 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 endeksinin kanal içindeki hareketi korundukça yukarı seyr devam edebilir. Aşağıda 1685 seviyesinden geçen yatay destek çizgisi önemli destek olarak izleniyor. Bu seviyenin altına gerilemesi durumunda satış baskısı etkili olabilir. Grafik S&P endeksinde yukarı trendi desteklemeye devam ediyor.

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.

Ons Altın

Altın /Ons fiyatı 1350 direncini geçmekte başarısız oldu ve FED tahvil azaltımına yönelik beklentilerle gerilemeye devam ediyor. Altının güçlenmesi için 1400 seviyesinin geçilmesi gerekli. Ancak Altındaki genel seyrin orta vadede aşağı yönlü devam etmesini olası görüyoruz. 1150 desteği takip edilmeli.

Nikkei Endeksi

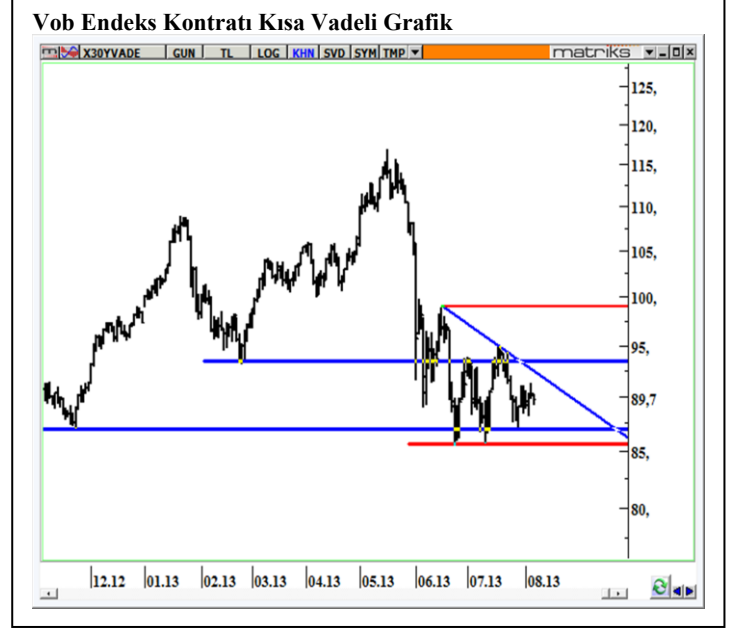
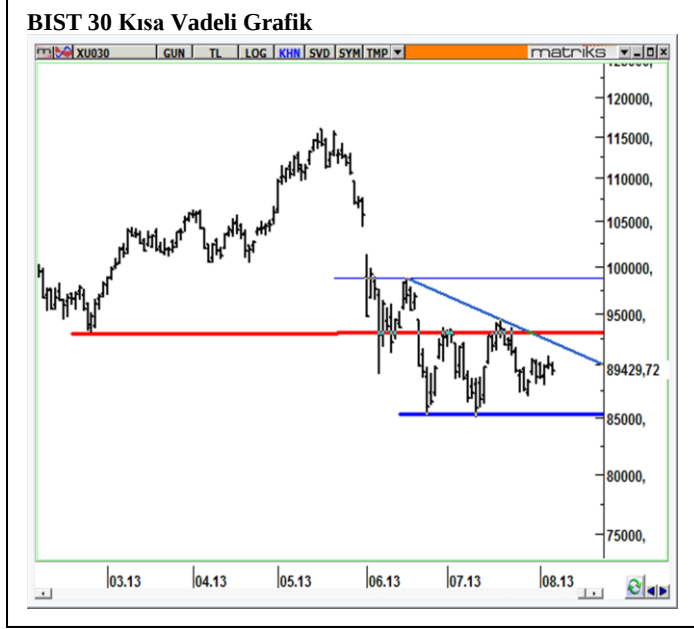
Nikkei Endeksinde aşağı yönlü sıkışma devam ediyor. Grafik Asya piyasalarının zayıf seyrinin korunacağını gösteriyor.



TEKNİK ANALİZ

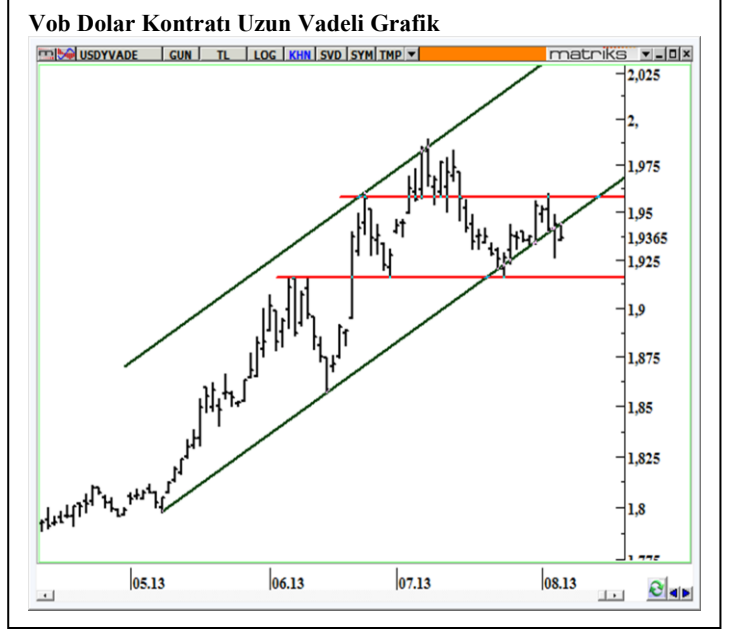
VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

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.



YİOP 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.