



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

20.08.2013

GÜNE BAKIŞ

Endekste 70000 seviyesini güçlü bir destek olarak izlemeye devam ediyoruz. Mevcut pozisyonlar endeks 70000 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece korunabilir. Endeksin 73000 seviyesinin altına geriliyor olması teknik olarak 70000 desteğine gerileme olasılığını artıran bir gelişme. Genel olarak portföylerdeki hisse ağırlığının 70000-77000 aralığında düşük tutulması gerektiği görüşümüzü koruyoruz. Endeksin 70000 seviyesine doğru geri çekilmelerinde pozisyonlar ölçülü bir şekilde artırılabilir. Bununla birlikte USDTL nin bir süredir seyrettiği 1.91-1.9750 aralığının üst seviyelerine doğru hareketlendiğini görmekteyiz. Döviz sepetinin ise 2.28 seviyelerine ulaşarak rekor kırdığını belirtmekte fayda var. Gösterge faiz ise yeniden %9.39 seviyelerine yükselmiş durumda. TL deki baskının etkisiyle Endeks üzerinde de satış baskısının etkili olduğunu izliyoruz. Endeksin yeniden 73000 seviyesinin üzerine yükselmekte başarısız kalması durumunda 70000 seviyesine geri çekilme oluşabilir. Bugünkü TCMB faiz toplantısı açıklamaları bekleniyor. Faiz koridorunda değişiklik beklemezken, döviz cephesindeki volatilitiyi yavaşlatmak amaçlı sözlü müdahale görebiliriz. Diğer yandan ABD S&P endeksinin 1680 desteğinin ardından 1655 desteğini de kırmış olması global piyasalardaki baskının sürmesine neden olabilir. Buna paralel Endekste satış baskısının sürmesi beklenebilir.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

19/08/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-3.12%	-4.99%	-6.60%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-3.99%	-4.83%	-4.88%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.18%	0.24%	1.86%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.07%	0.35%	1.84%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.06%	-0.06%	2.52%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.24%	0.19%	0.08%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.09%	0.41%	2.46%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

19/08/2013

	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mTL)	Ortalama İşlem Hacmi (m TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	Performansı (nominal)		
								1 ay	3 ay	YBG
ANHYT	4.1	5.1	25%	1,428	2.6	7.0%	9.3%	0%	-19%	16%
CCOLA	52.8	62.3	18%	13,418	13.4	-6.4%	-3.8%	-5%	-7%	43%
ENKAI	5.2	6.8	30%	16,768	18.2	-2.7%	0.1%	-2%	4%	15%
PRKME	5.0	7.7	55%	741	7.9	7.7%	9.9%	2%	-22%	-19%
TRKCM	2.5	2.9	18%	1,768	7.5	-5.5%	-3.0%	-5%	-19%	5%
TSKB	1.9	2.4	25%	2,496	5.6	-1.9%	-0.5%	-4%	-15%	1%
Portföyün yılbaşından bu yana getirisi						Nominal	Relatif			
						0.1%	8.2%			

Makro Gündem

TCMB PPK Toplantısı : Faiz Duyurusu	20/08/2013
Merkezi Hükümet Borç Stoku : Tem	20/08/2013
Özel Sektörün Yurtdışı Kredi Borcu : Haz	20/08/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Haz	21/08/2013
Hazine İtfası : TRL1.1mia	21/08/2013
Yabancı Turist Girişleri : Tem	23/08/2013
Kapasite Kullanım Oranı : Aug	27/08/2013
Reel Sektör Güven Endeksi : Aug	27/08/2013
TÜİK Tüketici Güveni : Tem	28/08/2013
Dış Ticaret : Tem	29/08/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	9.39
Günlük Değişim (bp)	18
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$158.00 / 6.19% / 261.70
2034 -	\$117.46 / 6.45% / 273.40

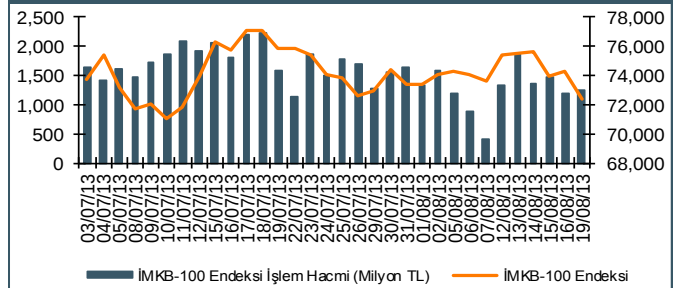
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.95	0.7%	9.5%
EUR/TL	2.60	0.7%	10.7%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.27	0.7%	10.2%

Piyasa verileri (TLmn)		Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	72,383	-2.5%	-4.0%	-7.4%
Piyasa Değeri:	444,729	Günlük işl. Hacmi:		1,975

Endeks Rasyoları	F/K				FD/Satışlar
	BİST-100	F/DD	FD/VA	FÖK	
2012	10.65	1.42	10.86		1.28
2013 T	9.68	1.48	7.93		1.16
BİST-30					
2012	10.18	1.36	10.38		1.36
2013 T	8.98	1.41	7.21		1.11

BİST-100					
En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
Hisse	Hacim (milyon TL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	305,827	BJKAS	8.5%	SAHOL	-4.9%
HALKB	193,287	SKBNK	2.1%	ANELE	-4.7%
ISCTR	170,127	ANHYT	1.5%	AKBNK	-4.6%
YKBNK	145,888	DYHOL	1.5%	ASYAB	-4.5%
VAKBN	141,562	EREGL	1.4%	GARAN	-4.3%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim			
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık	
MSCI Gelişen Piyasalar	944.9	-1.38%	-1.35%	-9.96%	
MSCI Türkiye	1,016,384.0	-2.66%	-4.43%	-9.09%	
MSCI Dünya	1,501.4	-0.49%	-1.49%	12.35%	
Dow Jones	15,010.7	-0.47%	-2.85%	14.55%	
DAX	8,366.3	-0.31%	-0.59%	9.90%	
S&P	1,646.1	0.00%	-2.84%	15.42%	
FTS100	6,465.7	-0.53%	-2.21%	9.63%	
CAC 40	4,084.0	-0.97%	-0.21%	12.16%	
Nikkei 225	13,417.1	-2.48%	-3.24%	29.07%	

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

20/08/2013 8:53

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Pazartesi günü para piyasası 5,362 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %6,05; net %5,14 oldu. Tahvil ve Bono piyasasında haftanın ilk günü dar bantta ve hacimsiz işlemler gerçekleşti. Gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %9.35 olurken; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde de ortalama bileşik faiz %9.38 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %9.00 -%9.40 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru gün içinde 1.9370-1.9560 bandında hareket etti. TCMB 107 milyon dolar teklif gelen yarın valörlü döviz satım ihalesinde 50 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 1.9468 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

BİST faiz ve kur cendensinden çıkamıyor... Piyasa koşulları bugünkü TCMB PPK toplantısı öncesinde oldukça zorlayıcı... Bilindiği üzere, TCMB'nin faiz kararında global koşullar ve TL'nin değeri bir süredir başrol oynuyor. Yeni güne başlarken, GOP'lar %2.8'i aşan ABD 10 yıllık tahvil faiziyle diken üstünde. GOP hisse pazarlarının ateşi, hem ABD faizindeki artış hem de Wall Street'teki düşüşle yükseldi. Bu yıl ilk defa üst üste dört gün düşüşen Wall Street'te ana endişe, son birkaç gündür belirttiğimiz gibi QE Tapering sürecinin çok da parlak olmayan bir iktisadi ortamda devreye girecek olmasıdır. Bu, GOP borsa yatırımcıları arasında alerjik reaksiyon yaratıyor. Hal böyle iken, 'sessizce ve usulca genişleyen cari açık – yavaşlayan büyüme – artan enflasyon riski altında bir de dış sermaye akımlarında belirsizlik' yaşayan Türkiye ekonomisi düşük faiz ortamını devam ettirmekte zorlanıyor; zira TL döviz sepeti karşısında tarihinin en düşük seviyelerine geriledi. ABD faizlerinin yanı sıra ham petrol fiyatlarındaki yükseliş de önemli bir maliyet unsuru olarak karşımıza çıktı.

Bugünkü TCMB PPK toplantısı böyle bir havada gerçekleştirilecek. Faiz duyurusu TSİ14:00'de. *Elbette ki faiz ve döviz kurunda geline son seviyeler, faiz koridorunda yeni bir genişleme (yani O/N Borç Verme oranında artırım) hissiyatı vermiyor değil. TCMB'nin O/N Borç Verme oranını 25-50 baz puanı kadar artırıp koridor genişliğini 400-425 baz puanı çıkarması düşünülebilir ancak TCMB büyümeden memnun değil, cari açığı genişlemeden sadece altın ithalatını sorumlu tutuyor, Ağustos başına kadar %35 temposunda artan kredilerin yavaşlayacağından emin, ekonomideki durgunluktan dolayı %15 kredi büyüme hedefinde ısrarcı olmayan TCMB çıkışı açığı ve sıkı likidite politikalarıyla kurdan çekirdek enflasyona yaşanan sızıntıyı çevreleyebileceği inancında. TCMB'nin ekonomiyi bu şekilde okuması aslında faizde herhangi bir değişikliğe gitme niyetinde olmadığını göstermekte. Ayrıca, TCMB PPK'nın ilk etapta yarın açıklanacak Temmuz Fed FOMC toplantı tutanaklarını ve ardından da Perşembe start alacak Jackson Hole'daki olası QE Tapering tartışmalarını görmek ve gelen mesajları süzgeçten geçirmek isteyeceğini de not edelim. Bu arada Başkan Başçı'nın 30 Temmuz'daki Enflasyon Raporunun sunumunda 'ROK ve Zorunluk Karşılıkların gündem dışı olduğuna atıfta bulunduğunu ve faiz koridorunda dört hafta önce yapılan 75 baz puanlık genişlemeyi yeterli gördüğünü' de hatırlatalım. Özetle, en olası senaryo TCMB'nin bugünkü PPK toplantısını pas geçip Fed'i beklemek olacak ancak Septet/TL kurunun 2.28'i aşması ve 2 yıllık referans tahvil faizinin %9.40'a dayanması TCMB'yi epeyce zorlamakta ve O/N Borç Verme Faizinde 25-50 baz puanlık artırıma kapı aralamakta.*

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
20 Ağustos	Almanya	ÜFE a/a : Tem	7:00	9:00	Orta	0.2%		0.0%
Sal	Türkiye	Özel Sektörün Yurtdışı Kredi Borcu : Haz	08:00	10:00	Düşük			
	Euro Bölgesi	İspanya 6 ve 12 ay Vadeli Bono İhalesi Düzenleyecek	9:30	11:30	Yüksek			
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Duyurusu : 1-hafta vadeli referans repo (politika) faiz oranı	12:00	14:00	Yüksek	4.50%	4.50%	4.50%
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Duyurusu : O/N Borç Alma Oranı	12:00	14:00	Yüksek	3.50%	3.50%	3.50%
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Duyurusu : O/N Borç Verme Oranı	12:00	14:00	Yüksek	7.25%	7.25%	7.25%
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi : Tem	13:30	15:30	Yüksek			-0.13
	Türkiye	Merkezi Hükümet Borç Stoku : Tem	15:00	17:00	Düşük			TRL552.1bn

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

TCELL: Rekabet Kurulu, baz istasyonlarının kurulduğu alanlar için yapılan kira kontratlarında rakiplerinin baz istasyonu kurmasını engelleyen maddeler olduğu gerekçesi ile Turkcell hakkında soruşturma başlattı. Avea'nın ve Vodafone'un tüm Türkiye'yi kapsama alanı içine aldıkları göz önüne alındığında muhtemel bir cezanın yüksek olmayacağını düşünüyoruz.

Ayrıca dün Turkcell'in yeni Yönetim Kurulu toplanarak Ahmet Akça'yı başkan olarak seçti. Yönetim Kurulu'nun onayı sonrasında TCELL 2Ç13 sonuçlarını 22 Ağustos'ta açıklayacak. Şirketin 2Ç13 sonuçlarını zamanında açıklayabilecek olması hisse için olumlu.

2Ç2013 Mali Tabloları

PGSUS yılın ikinci çeyreğinde 53 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Bu rakam geçen yılın ikinci çeyreğindeki 36 milyon TL'nin bir hayli üzerinde. Burada özellikle operasyonel performansın bu yükselişte son derece etkili olduğu görülüyor. Sonuçlar hisse üzerinde kısa vadeli pozitif bir hava yaratabilir ama halka arzdan beri BIST'te en iyi performans gösteren hisselerden biri olması nedeniyle pozitif havanın sınırlı olmasını bekliyoruz

DOAS: Doğuş Otomotiv 2Ç13 sonuçlarını bugün açıklayacak. Konsensus 1.64mr TL ciro, 106mn TL VAFÖK ve 79mn TL net kar beklerken bizim beklentimiz 1.64mr TL ciro, 102mn TL VAFÖK ve 68mn TL net kar şeklindedir.

THYAO 2013 ilk yarısı için vergi rakamlarını açıkladı. Vergi rakamları UFRS finansalları için sadece satış rakamı için gösterge. Bu bağlamda bakıldığında şirketin 2. Çeyrekte 4,4-4,5 milyar gibi bir satış rakamı hesaplıyoruz ki bu hem piyasanın beklentisi olan 4,8 milyar TL'den hem de bizim 4,9 milyar TL tahminimizin altında. Bu bağlamda bakıldığında rakamı hisse için potansiyel negatif olarak değerlendiriyoruz.

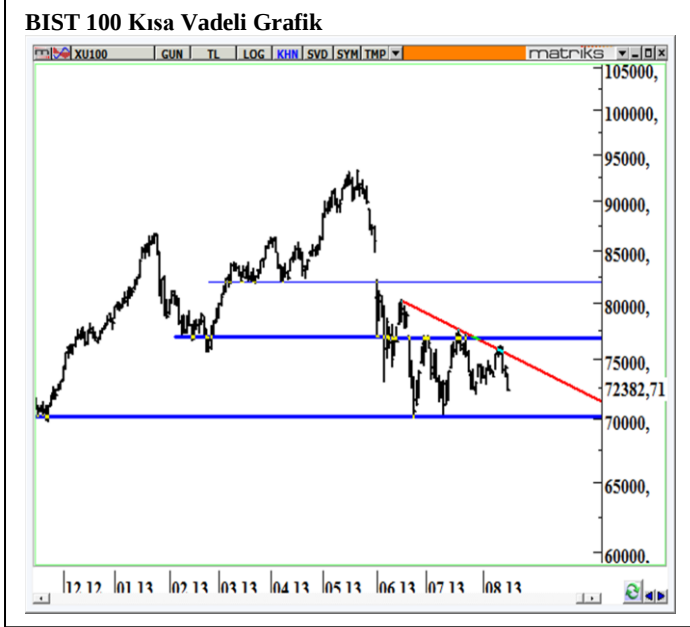
[Şimdiye kadar açıklanmış 2Ç2013 sonuçlarını incelemek için lütfen tıklayınız.](#)

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

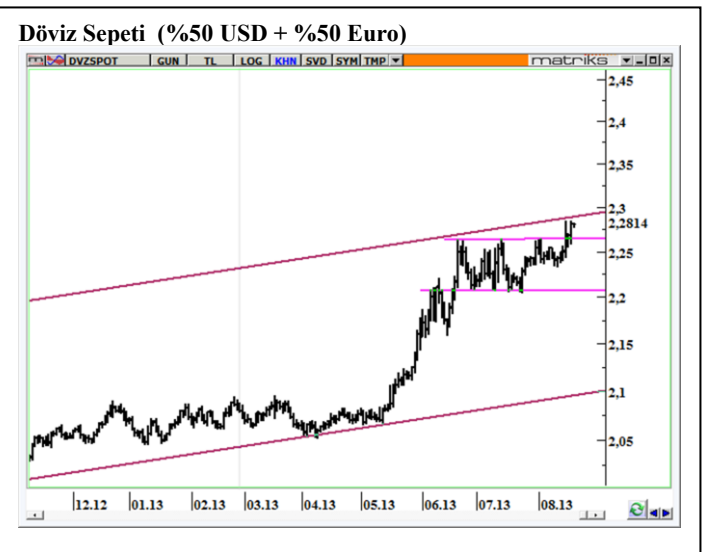
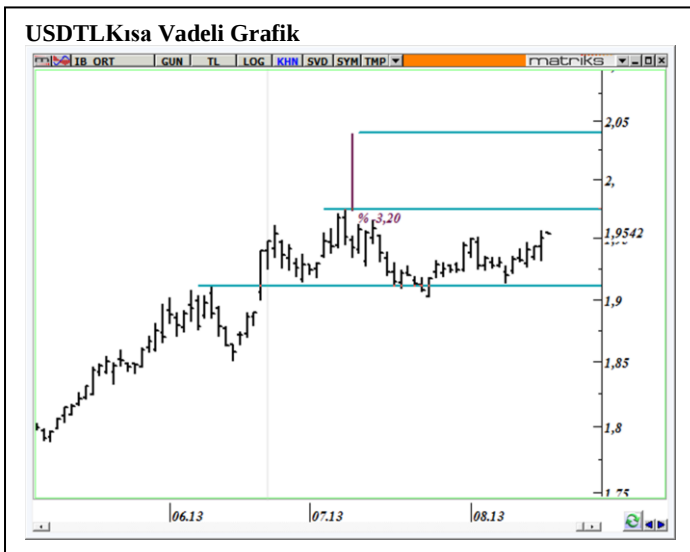
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Endeksin 73000 desteğini kırdı ve bu durumda teknik olarak 70000 desteğine doğru gerileme devam edebilir. 70000 seviyesini oldukça güçlü bir destek olarak izliyoruz ve bu seviyeye gerilemesi durumunda tepki beklenebilir

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL grafiği 1.91 – 1.9750 bandında üst seviyelere doğru hareket halinde. USD TL nin 1.9750 seviyesini geçmesi ve üzerine yerleşmesi durumunda, simetrik kanal hedefi 2.04 seviyesini gösterecek. Yarınki PPK toplantısından faiz koridorunda değişiklik beklemeden de, gelebilecek faiz artırım grafiği biraz daha yumuşatabilir. Açıklamalar önemli olacak.



TEKNİK ANALİZ**ABD S&P Endeksi**

ABD S&P Endeksi 1685 desteğinin ardından 1654 seviyesindeki yatay desteğinde altına geriledi. 1654 seviyesinin altındaki seyirler S&P endeksini 1575-1600 seviyelerine geriletebilir.

**Gösterge Faiz**

Gösterge faizde seyir %8.70-9.65 arasında izleniyor. Ancak %8.70 den tepki gelmesi ile teknik olarak ikili zirve formasyonu olasılığı ortadan kalkmış durumda.

**Euro Dolar Paritesi**

EURUSD paritesinde ABD den karışın datalar gelirken, Euro bölgesinden ve Çin'den verilerin toparlanma göstermesi paritenin 1.34 direncine yakın noktalarda seyretmesini sağlıyor. Parite genel anlamında 1.2750 – 1.34 arasındaki dalgalı seyrini koruyor. EURUSD paritesindeki görüşümüzü koruyoruz. Mevcut gelişmeler ışığında paritenin 1.33-1.34 seviyelerinde kalıcı olmasını beklemiyoruz. Paritenin Eylül'de 1.30'lara , Kasımda 1.28'lere gerileyip yılı ise 1.26 da kapatacağı düşünüyoruz devam ediyor.

**Ons Altın**

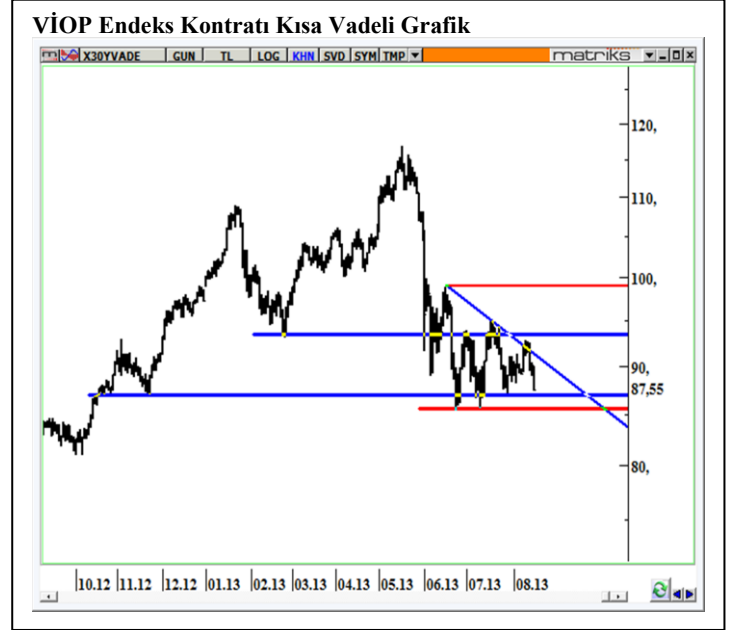
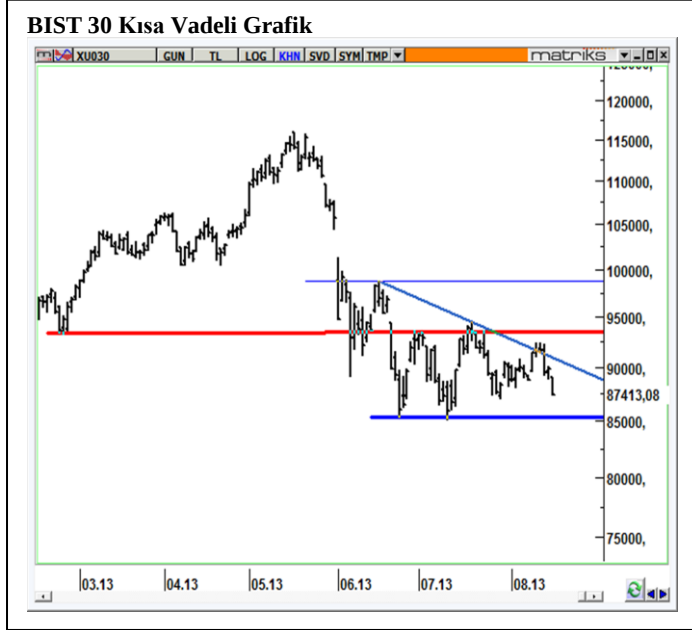
Altın /Ons fiyatı 1350 direncinin üzerinde seyir gösteriyor. Altının 1350 seviyesinin üzerinde kalması durumunda 1450 seviyesine doğru yükseliş görülebilir. Ancak FED tahvil baskısının etkisiyle birlikte Altın fiyatlarının yüksek seviyelerde kalıcı olarak kalmasını beklemiyoruz.



TEKNİK ANALİZ

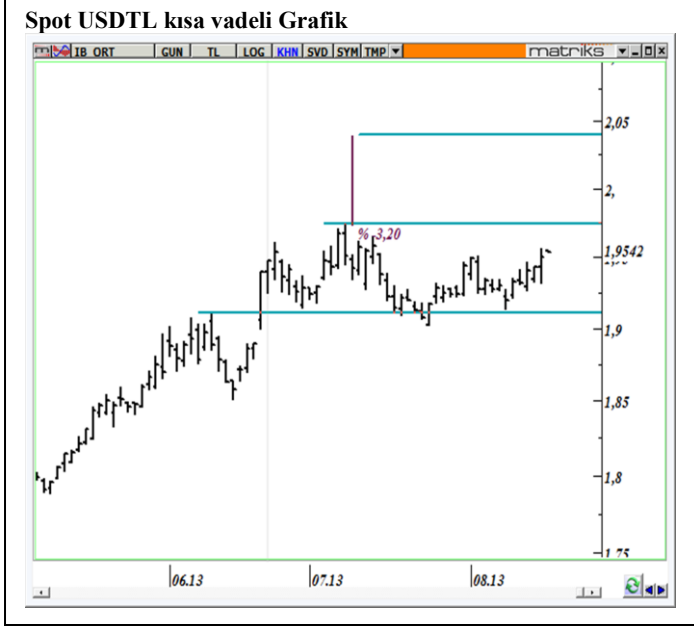
VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında, spot endeksin 88800 seviyesindeki desteğini kırması nedeniyle 88800 seviyesi stop loss alınarak kısa pozisyon açılabilir yada mevcut kısa pozisyonlar için 88800 seviyesi stop loss alınabilir. Endeksin yeniden 88800 seviyesi üzerine yükselememesi durumunda 85000 seviyesine doğru geri çekilme görülebilir.



VIOP DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, spot USDTL de 1.9750 stop loss alınarak kısa pozisyon denenebilir. USDTL nin 1.9750 seviyesini geçmesi ve üzerine yerleşmesi durumunda kısa pozisyonun kapatılarak uzun pozisyona dönülmesi gerekmektedir.





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.