



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

13.09.2013

GÜNE BAKIŞ

Piyasaların gündemindeki en önemli iki madde olan Suriye ve Fed konusundaki belirsizliklerin şimdilik ötelendiği görülüyor. Suriye ile savaşı çözümü alternatifleri gündeme gelince başlayan tepki yükselişi son günlerde Fed in Eylül toplantısında mevcut para politikasını değiştirmeyeceği ihtimalini satın almaya başladı. Piyasalarda risk iştahı artmış durumda. Son günlerde MSCI gelişmekte olan ülke endeksinin S&P endeksine görece grafiğinde yaşanan yükseliş de bunun bir göstergesi. Türkiye gelişmekte olan ülkelere görece de hayli geri kalmıştı. Dün faizlerdeki gerilemenin de etkisi ile borsa İstanbul da banka hisselerinde yaşanan alımlar endeksi 50 günlük ortalama direncinin de üzerine taşıdı. 73800-74000 seviyelerindeki alçalan direnç seviyesi artık ilk hedef, 72350 deki 50 günlük ortalama seviyesi ilk destek olarak izlenebilir. Dolar/TL de 2 psikolojik seviyesinin altına gerileme olmazsa şayet bu durum borsada bir süre sonra yükselişin handikapı olarak görülebilir. Ancak kurda 2 nin altına gerileme olursa borsada yükseliş FED öncesinde 74000-75000 aralığına doğru devam edebilir. Jeopolitik risklerin orta vadede gündemden çok kolay kalkmayacağını düşünerek açılan pozisyonların kısa vade düşünülmesinde ve stop loss seviyelerinin net olmasında yarar var.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

12/09/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	6.82%	-1.88%	-5.40%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	8.36%	-0.94%	-1.90%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.51%	0.14%	2.02%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.17%	0.44%	2.23%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.62%	1.28%	3.75%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.57%	0.43%	0.71%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.13%	0.45%	2.85%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

12/09/2013

Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mTL)	Ortalama İşlem Hacmi (mTL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	Fiyat Performansı (nominal)		
							1 ay	3 ay	YBG
ANHYT	4.2	4.9	17%	1,463	2.4	9.6%	11.4%	5%	-5%
BİZİM	25.9	31.0	20%	1,036	2.1	6.0%	1.6%	-6%	-14%
CCOLA	49.4	58.3	18%	12,566	12.3	-12.4%	-10.3%	-10%	-2%
ENKAI	5.6	6.6	18%	17,792	15.0	3.3%	5.7%	5%	16%
IPEKE	5.1	5.0	-2%	1,330	54.2	16.9%	6.7%	30%	26%
PRKME	5.0	7.4	46%	750	8.3	8.9%	10.7%	1%	-7%
TSKB	1.9	2.1	13%	2,444	5.9	-3.9%	-3.0%	-6%	1%
Portföyün yılbaşından bu yana getirisi							Nominal	Relatif	
							1.0%	8.7%	

Makro Gündem

TCMB Beklenti Anketi : Eyl	13/09/2013
Sanayi Ciro Endeksi : Tem	13/09/2013
Perakende Satış Hacmi Endeksi : Tem	13/09/2013
Merkezi Hükümet Bütçesi : Tem - Aug	16/09/2013
İşsizlik : Haz	16/09/2013
Özel Sektörün Yurtdışı Kredi Borcu : Tem	17/09/2013
TCMB PPK Faiz Toplantısı	17/09/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Tem	18/09/2013
Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu : Tem	19/09/2013
Merkezi Hükümet Borç Stoku : Aug	20/09/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

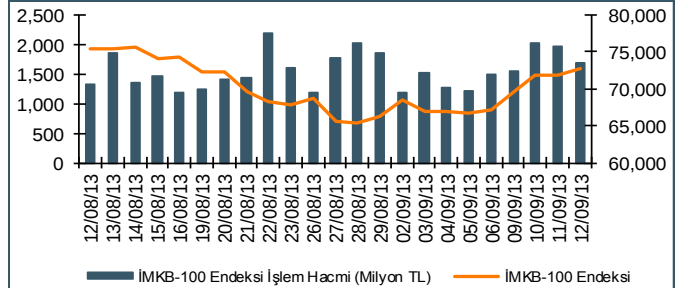
Gösterge Faiz			
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	9.18		
Günlük Değişim (bp)	-14		
MB Politika Faizi (basit)			
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)			
2030 -	\$156.80 / 6.26% / 265.70		
2034 -	\$117.58 / 6.44% / 269.50		
Döviz			
	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	2.02	0.4%	13.7%
EUR/TL	2.69	0.6%	14.6%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.35	0.5%	14.2%

Piyasa verileri (TLmn)		Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	72,722	1.3%	9.0%	-7.0%
Piyasa Değeri:	443,922	Günlük İşl. Hacmi:	2,999	

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	10.54	1.40	10.84	1.28
2013 T	9.86	1.48	7.90	1.13
BİST-30				
2012	10.19	1.36	10.32	1.35
2013 T	9.11	1.43	7.17	1.09

BİST-100					
En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
Hisse	Hacim	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	465,809	ALKIM	8.6%	GSRAY	-4.1%
HALKB	378,419	CLEBI	5.8%	KOZAL	-2.6%
THYAO	307,183	VESTL	5.7%	FENER	-1.9%
ISCTR	267,071	TATKS	4.7%	ANHYT	-1.6%
AKBNK	192,030	ARCLK	4.6%	TUPRS	-1.6%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Değişim				
Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	990.4	-0.15%	4.51%	-5.63%
MSCI Türkiye	1,034,698.0	1.32%	8.26%	-7.45%
MSCI Dünya	1,532.9	-0.18%	2.36%	14.71%
Dow Jones	15,300.6	-0.17%	2.53%	16.76%
DAX	8,494.0	-0.02%	2.64%	11.58%
S&P	1,683.4	0.00%	1.71%	18.04%
FTS100	6,589.0	0.01%	0.64%	11.72%
CAC 40	4,106.6	-0.30%	1.42%	12.79%
Nikkei 225	14,355.8	-0.22%	3.57%	38.10%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

13/09/2013 8:36

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Perşembe günü para piyasası 3,050 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5,93 ; net %5,04 oldu. Tahvil ve Bono Piyasası nda 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %9,22; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %9,80 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %9,10-%9,40 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Cari açık verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ardından yükselen Dolar/TL kuru öğleden sonra daha sakin bir seyir izledi.Kur gün içinde 2.0100-2.0290 bandında hareket etti. TCMB 100 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 50 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0213 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

TCMB'den "carry" mesajını iki hafta önce alan BİST, GOP'lardan esen carry trade rüzgarını arkasında hissettiği sürece yola devam etme niyetinde... Ancak ilk ters rüzgarda oyundan çıkabilir... Zira, dün de dile getirdiğimiz gibi BİST'in defans hattı sağlam değil. Yani fundamental makro ortam sorunlu. 'Yüksek enflasyon – yavaş büyüme' ekseninde dün cari açığın tahminleri aşarak 5.8 milyar dolara yükselmesi hiç de hoş bir tat bırakmadı. Net hata noksan kaleminden giren 4.8 milyar dolar, ekseriyetle elektrik özelleştirmelerinden gelen 1.6 milyar dolarlık FDI ve Eurobond ihracından sağlanan 2.5 milyar dolarlık finansman ödemeler dengesini kurturamadı; çünkü cari açığa bir de 4.9 milyar dolarlık sıcak para çıkışı eklendi. TCMB döviz rezervinde 1.8 milyar dolarlık erime yaşandı. Bu arada, net hata noksandan gelen 4.8 milyar dolarda olağan şüphelinin "varlık barışı" olduğunu not edelim. Ancak bu paranın sonradan çıkmayacağını kim garanti edebilir ki? Özetle, "yüksek enflasyon – düşük büyüme" eksenine bir cari açık boyutu eklendi. Böyle bir platformda 'dolar faizi - hammadde/enerji fiyatları – jeopolitika' ile ortalığın ısındığını söylemek gayet mümkün. Dolayısıyla ilk ters rüzgarda sarsıntı yaşayabiliriz. Şimdilik elimizde, GOP'larda carry trade tohumlarının atıldığını iki hafta önce müjdeleyen TCMB'nin kur ve faiz garantisiyle yurtdışı piyasalarda getiri sağlama arzusu var. Dün bir miktar yabancı girişinin etkisiyle kazançlarını sürdüren BİST, fundamental bir trend çizmekten ve yeni bir hikaye yazmaktan uzak. Halihazırda BİST'te olup biten "soluklanma rallisi (relief rally)" dışında birşey değil. Devamı yukarıda da bahsettiğimiz gibi GOP'lardaki risk rallisinin sürmesine bağlı, zira BİST mevcut değerlemelerde halen ucuz.

Ancak GOP tarafındaki carry havasının kırılan olduğunu az önce ifade ettik. Nitekim, yeni güne başlarken Asya ve Japonya düşüyor. Son satışlarda, Japon hükümetinin tüketim vergilerini artıracığına dair oluşan endişelerin de etkili olduğunu belirtelim. Bu sabah doların bazı GOP para birimleri karşısında hareketlendiğini de görüyoruz. 1.3280'lerdeki EURUSD paritesi genel olarak destekleyici ancak ABD'de 10 yıllık tahvil faizinin yeniden %2,90'ı aşması sıkıntı yaratıyor. Dolar endeksindeki düşüş durdu. Cılız da olsa yukarı yönlü hareketlenme var şu saatlerde. 112 doların altına gerileyen Brent petrol piyasa nötr. Dünü düşerek kapatan ABD vadeli endekseler ise henüz yatay. Özetle global piyasalardan şu saatler itibarıyla BİST'e destek gelmiyor.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
13 Eylül	Japonya	Sanayi Üretimi a/a Final : Tem	5:30	7:30	Orta			3.2%
Cum	Türkiye	Sanayi Ciro Endeksi y/y : Tem	8:00	10:00	Düşük			-0.44%
	Türkiye	Perakende Satış Hacmi Endeksi y/y : Tem	8:00	10:00	Düşük			-4.8%
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi : Tem	10:00	12:00	Orta			EUR17.3bn
	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi	12:30	14:30	Orta			
	ABD	ÜFE a/a : Aug	13:30	15:30	Yüksek	0.2%		0.0%
	ABD	Çekirdek ÜFE a/a : Aug	13:30	15:30	Yüksek	0.1%		0.1%
	ABD	Perakende Satışlar a/a : Aug	13:30	15:30	Yüksek	0.4%	0.5%	0.2%
	ABD	Oto Hariç Perakende Satışlar a/a : Aug	13:30	15:30	Yüksek	0.3%	0.3%	0.5%
	ABD	Euro-bölgesi Maliye Bakanları Toplantısı	14:00	16:00	Yüksek			
	ABD	Michigan Consumer Güveni İlk Okuma : Eyl	14:55	16:55	Yüksek	82.0	81.5	82.1
	ABD	İşletme Stokları : Tem	15:00	17:00	Yüksek	0.3%		0.0%
	ABD	ABD Kongresi Toplanıyor : Suriye Oylaması Ajandada			Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

GYO Sektörü: Hürriyet gazetesinin haberine göre, Kuveyt'te yapılması planlanan gayrimenkul fuarı, bazı Türk müteahhitlerin geçtiğimiz yıllarda vaatlerini yerine getirmemesi nedeniyle Kuveyt hükümeti tarafından ertelendi. Hükümet fuara katılmak isteyen şirketlerden belgelerde yeterlilik ve güvenilirlik arayacağı belirtildi. TRGYO ve EKGYO'nun projeleri için herhangi bir aksama gözlemlenmedi. Ancak Türk Müteahhitlerin Kuveyt'teki imajının etkilenmesi, TRGYO ve EKGYO'nun projelerine olan talebi de olumsuz etkileme potansiyeli olduğunu düşünüyoruz.

AYGAZ - Sabah gazetesinde yer alan EPDK incelemesi haberi: Sabah gazetesinin haberine göre LPG dağıtım şirketlerinden EPDK'nın aldığı örneklerde standart dışı bulgulara rastlandı. Büyük şirketler Aygaz ve Milangaz'ın da aralarında bulunduğu 64 şirketlik incelenen gruptan alınan örnekler standart dışı çıktı ve yine haberin iddiasına göre kanunen bu durum lisans iptali gerektiriyor. Haberin doğruluğu halinde, AYGAZ hisseleri için olumsuz bir gelişme olarak değerlendirilebilir.

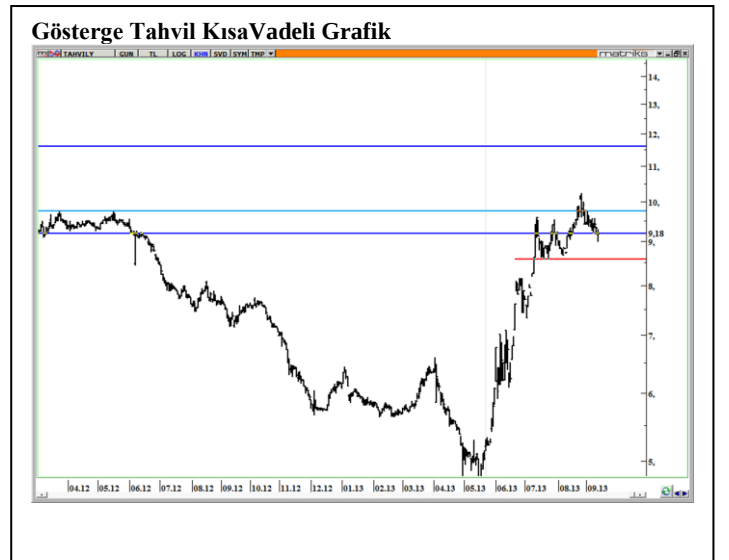
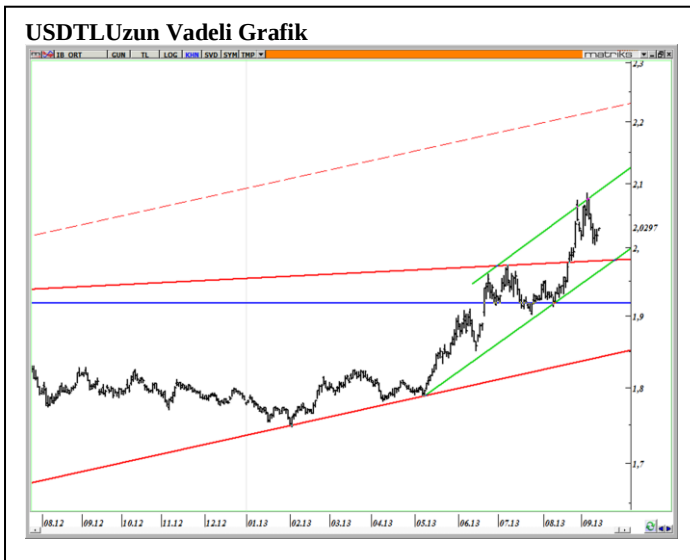
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Alçalan trend direncini geçen endeks, 71000 in üzerinde kalarak yükseliş momentumunun korunduğunu gösteriyor. Faizlerdeki eğilim de borsada özellikle banka hisseleri aracılığıyla bu yükselişi destekledi. Kısa vadede 73700-74000 direncini ilk hedef olarak izlediğimiz endeksin ilk desteği 50 günlük hareketli ortalamaya karşılık gelen 72350 olurken, önemli destek seviyesi 70800 seviyesinde .

**USDTL - BANKALARARASI**

USDTL de yükselen kanalı içinde geri çekilme yaşıyor. 2 psikolojik desteğinin altına gerilemede önemli destek olarak 1.97 trend desteği izlenebilir. Faizlerdeki gerileme devam ederse bunun kurda 1.97 desteğine gerileme konusunda katkısı olabilir. Ancak 1.97 desteği kırılmadıkça yükseliş trendi bozulmuş olmaz.



TEKNİK ANALİZ

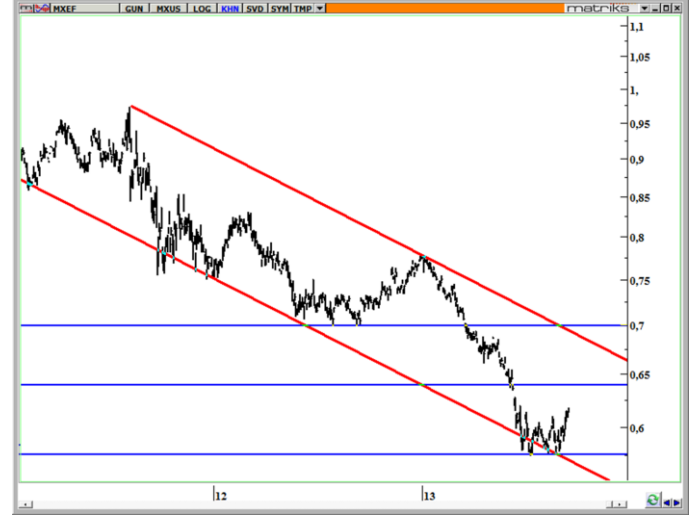
ABD S&P Endeksi

ABD S&P de tepki yükselişi yaşanıyor. 1685 seviyesini aşan endekste tekrar tarihi zirveler hedef olabilir. Ancak FED in Eylül toplantısı öncesinde bu zirvelerin aşılmasını gerektirecek bir gelişme olmayabilir.



MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler/ S&P

Son günlerde gelişmekte olan ülkeler kısa vadede S&P endeksine görece daha pozitif bir eğilim sergiliyor. Ama orta vadede alçalan kanal devam ediyor.



VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

BIST30 da 89250 ve 92000 dirençleri kısa vadede önemli. Piyasada yurt dışından kaynaklanan bir tedirginlik olmazsa endeksin bu dirençleri test etmesi olası görünüyor. BIST 30 da geri çekilmelerde ilk destek 87000 de bulunuyor. Bu desteğin altına gerileme olursa veya 92000 direncine yükseliş yaşanırsa 92500 stop loss kabul edilerek endeks kontratında kısa pozisyon açılabilir. Fed in Eylül toplantısından çıkabilecek olumlu algılamalar oluşursa ve Suriye kaygıları bir süre daha ertelenirse endeksin 95000 seviyesine karşılık gelen fiyat boşluğunu kapatmaya dönük yükseliş yaşanabilir.

BIST30 Kısa Vadeli Grafik



VADELİ İŞLEM VE OPSİYON PİYASASI VERİLERİ

Sözleşme Kodu	Sözleşme Kodu	Uzlaşma Fiyatı	Önceki Uzlaşma Fiyatı	Fiyat Değişim (%)	Günlük Yüksek	Günlük Düşük	Ağırlıklı Ortalama	Miktar (Adet)	Hacim (TL)	Açık Pozisyon	Açık Pozisyon Değişimi
Hisse Sanedi Endeks Sözleşmeleri											
İMKB 30 Endeks	F_XU0300214S0	90.850	90.100	0.83	91.600	89.300	90.195	114	1,028,218	299	11
İMKB 30 Endeks	F_XU0301013S0	89.850	88.475	1.55	90.100	87.600	88.691	150,444	1,334,304,530	168,508	-273
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	90.550	89.525	1.14	90.950	88.500	89.470	301	2,693,050	2,965	-15
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	90.500	94.300	-4.030	90.500	90.500	90.500	2	18,100	3	0
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,347.20	1,361.85	-1.08	1,355.00	1,345.00	1,347.22	5	13,564	13	-1
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0913S0	1.3318	1.3296	0.1655	1.3324	1.3265	1.3289	883	2,362,941	7,414	3
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3310	1.3291	0.1430	1.3316	1.3284	1.3300	561	1,502,451	1,439	455
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7655	2.7595	0.2174	2.7730	2.7550	2.7663	23	63,625	201	12
Euro	F_TRYEUR1013S0	2.7070	2.7015	0.2036	2.7175	2.6930	2.7095	305	826,393	22,425	172
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7360	2.7325	0.1281	2.7450	2.7250	2.7381	42	115,001	23,191	10
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0920	2.0910	0.0478	2.0980	2.0850	2.0920	17	35,564	213	-3
Dolar	F_TRYUSD1013S0	2.0365	2.0370	-0.0245	2.0465	2.0300	2.0409	30,767	62,793,388	128,473	-6,466
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0645	2.0625	0.0970	2.0730	2.0550	2.0656	1,495	3,088,044	21,637	-1,020



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.