



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

16.09.2013

GÜNE BAKIŞ

Piyasalar geçen hafta Suriye kaygılarının kısa vadede gündemden düşmesiyle başlayan yükselişini FED Eylül toplantısı öncesinde olumlu beklentilerle sürdürdü. Haftanın son günü dış piyasalardan ayrılan endeks tam da önemli dirençleri test ederken tekrar geri çekilme eğilimine girdi. Bu hafta yurt dışı piyasaların gündemi Fed olacak. Hatta bu sabah bu konu ABD piyasalarında vadeli endekslerin %1 yukarı bir eğilim sergilediği görünüyor. Cuma günü içerde yaşanan satışlarla ayrılan BIST100 ün ise bu sabah Dolar/TL eğilimine bağlı olarak güne pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Ancak Dolar/TL deki 2 psikolojik desteği kırılrsa bile .97 trend desteğinin de önemli olduğunu görüyoruz. Son tepkide endeks sepet bazında ve S&P bazında önemli dirence gelmişti. Bugünkü olası tepkide bu direncin kırılıp üzerinde kalınması halinde endeksin önümüzdeki günlerde tekrar pozitif eğilimini sürdürmesi mümkün. Ancak piyasada negative ayrışma devam ederse ve endeks 71300 ilk destek seviyesi kırılırsa ilk aşamada 70000 e doğru bir geri çekilme yaşanması olasıdır.

Makro Gündem

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
Yabancı Turist Girişleri : Aug	23/09/2013
Reel Sektör Güven Endeksi ve KKO : Eyl	24/09/2013
TCMB PPK Tutanakları : Eyl	24/09/2013
Tüketici Güveni : Eyl	27/09/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

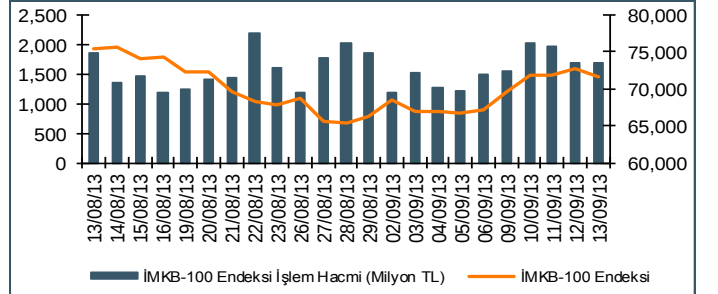
Gösterge Faiz		
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	9.13	
Günlük Değişim (bp)	-5	
MB Politika Faizi (basit)		
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)		
2030 -	\$155.77 / 6.34% / 274.80	
2034 -	\$116.98 / 6.48% / 275.50	
Döviz	Kapanış	Günlük
US\$/TL	2.03	0.2%
EUR/TL	2.69	0.2%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.36	0.2%
	Yılbaşından	
US\$/TL	14.0%	
EUR/TL	14.8%	
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	14.4%	

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	71,635	-1.5%	6.5%
Piyasa Değeri:	437,972	Günlük işl. Hacmi:	2,884

Endeks Rasyoları	F/K	F/DD	FD/VAFÖK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	10.53	1.40	10.84	1.28
2013 T	9.85	1.48	7.90	1.13
BİST-30				
2012	10.18	1.36	10.31	1.35
2013 T	9.10	1.43	7.18	1.09

BİST-100	En Aktif	En çok artan	En çok düşen
	Hisse	Hisse	Hisse
	Hacim (mnTL)	Günlük Δ	Günlük Δ
	GARAN 373,008	KONYA 3.9%	DOHOL -6.7%
	ISCTR 272,087	GOODY 3.4%	HURGZ -5.8%
	HALKB 269,341	ULKER 3.2%	ARCLK -5.3%
	THYAO 250,816	TCELL 2.2%	ITTFH -4.6%
	YKBNK 165,468	CLEBI 2.1%	DYHOL -4.5%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

13/09/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	4.92%	-1.38%	-6.38%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	6.01%	-0.36%	-3.19%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.02%	0.65%	2.46%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.18%	0.48%	2.28%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.49%	1.49%	3.77%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.53%	0.67%	0.80%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.13%	0.48%	2.90%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

13/09/2013

	Ortalama İşlem						Performans (nominal)			
	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Hacmi (mn TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG
ANHYT	4.2	4.9	15%	1,484	2.4	11.2%	14.8%	7%	-5%	20%
BİZİM	25.3	31.0	23%	1,012	2.2	3.5%	0.7%	-8%	-18%	-8%
CCOLA	48.6	58.3	20%	12,362	12.1	-13.8%	-10.4%	-10%	-8%	32%
ENKAI	5.5	6.6	19%	17,664	14.9	2.5%	6.5%	3%	19%	21%
İPEKE	5.0	5.0	0%	1,304	54.8	14.6%	6.2%	15%	23%	-16%
PRKME	4.9	7.4	49%	735	8.3	6.8%	10.2%	-4%	-7%	-20%
TSKB	1.9	2.1	12%	2,470	5.9	-2.9%	-0.5%	-5%	2%	0%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal Relatif
0.0% 9.2%

Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	986.8	-0.36%	4.13%	-5.97%
MSCI Türkiye	1,019,070.0	-1.51%	2.77%	-8.85%
MSCI Dünya	1,533.7	0.05%	2.41%	14.77%
Dow Jones	15,376.1	0.49%	2.08%	17.34%
DAX	8,509.4	0.18%	2.82%	11.78%
S&P	1,688.0	0.00%	0.97%	18.36%
FTS100	6,583.8	-0.08%	0.81%	11.63%
CAC 40	4,114.5	0.19%	1.84%	13.00%
Nikkei 225	14,404.7	0.12%	1.40%	38.57%

Kaynak: Matrics, Rasyonet

Güncelleme:

16/09/2013 8:51

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Cuma günü para piyasası 6,483 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5,99 ; net %5,09 oldu. Tahvil ve Bono Piyasası'nda dar bantta işlemler görüldü. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %9.17; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %9.78 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %9.10-%9.40 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Gelecek hafta yapılacak Fed toplantısı öncesi global piyasalardaki tedirginlik ile güne yükselişle başlayan, öğleden sonra ise gelen ABD verileri ardından dalgalı bir seyir izleyen Dolar/TL kuru gün içinde 2.0230-2.0390 bandında hareket etti. TCMB 79 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 50 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0257 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Yurtiçinde gözler Fed ve TCMB toplantılarında - Geçmişte piyasa TCMB PPK'ya hiç bu kadar tepkisiz kalmamıştı. Sebebi açık: Başkan Başçı 27 Ağustos'ta Anadolu Ajansı'na verdiği mülakatta yıl sonunda TCMB'nin nerede duracağını söyleyince PPK toplantılarının önemi pek fazla kalmadı. USDTRY'de yılı 1.92 seviyesinde kapanacağını ısrarla vurgulayan ve faiz koridorunda %6.75-%7.75 bandından geri adım atmayacağını her platformda tekrarlayan TCMB Başkanı, PPK'nın olası faiz kararlarını da kiltlemiş oldu. Bu durumda, PPK sadece FX zorunlu karşılıklar ile rezerv opsiyon karşılıklarında ayarlama yapabilir duruma düştü. O da sınırlı ölçüde. Bunun dışında yarınki PPK'dan herhangi birşey beklenmemekte. Politika dilinin de çok önemi yok; zira piyasa TCMB'nin aklındaki kur ve faiz seviyelerini üç hafta önce gördü. Bunun dışında verilecek sinyaller zaten büyümenin ve cari açığın yılın kalan döneminde yavaşlayabileceğine, buna karşılık enflasyon hedefinin de ulaşılabilir olduğuna işaret edecek. Özetle, TCMB zaman zaman ek sıkılaştırmaya gitse de güvercin duruşu korumaya devam ediyor. Bunu zaten efektif fonlama faizinden (EFR) de görebiliyoruz. 3 Eylül'den bu yana EFR zaten düşük kalan politika faiz koridorunun (%6.75-7.75) da altında %6.3'de seyrediyor.

TCMB'den "carry" mesajını üç hafta önce alan BİST, GOP'lardan esen carry trade rüzgarını arkasında hissettiği sürece yola devam etme niyetinde, ancak... 65000'lerde BIST BBB reytingine sahip değilmiş gibi fazla iskontolu hareket ediyordu, ne zaman Suriye riski yumuşadı ve Çin verileriyle GOP'larda risk rallisi hayat buldu BİST rahatladı. Ancak ilk ters rüzgarda oyundan çıkabilir; çünkü defans hattı sağlam değil. Yani fundamental makro ortam sorunlu. 'Yüksek enflasyon - yavaş büyüme' ekseninde geçen hafta cari açığın tahminleri aşarak 5.8 milyar dolara yükselmesi hoş bir tat bırakmadı. Böyle bir platformda 'dolar faizi - hammadde/enerji fiyatları – jeopolitika/iç politika' ile ortalığın ısındığını söylemek mümkün. Nitekim geçen Cuma bunu gördük. Şimdilik elimizde TCMB'nin kur ve faiz garantisi ile birlikte yurtdışı piyasalarda getiri sağlama arzusu var; ancak BİST yeni hikaye yazmaktan uzak. Son yaşananlar "soluklanma rallisi (relief rally)" dışında birşey değil. Devamı GOP'lardaki (kırılgan) risk rallisinin sürmesine bağlı. Yeni haftaya başlarken global piyasaların etkisiyle hava risk-on. Son bir not, faiz-kur dengesi henüz tutmuyor. Forward piyasasının gelecek 12 ayda TL'de fiyatladığı %7.5'lik değer kaybı traşlanmazsa tahvillerin aşırı fiyatlandığı görüşü öne çıkabilir. Bu arada, IV. Madde kapsamında IMF'den bir heyetin 19-20 Eylül'de Türkiye'ye geleceğini de not edelim..

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
16 Eylül	Euro Bölgesi	▶ AMB Üyesi Mersch Konuşacak	6:30	8:30	Yüksek			
Pzrt	Türkiye	İşsizlik Oranı : Haz	8:00	10:00	Orta			8.8%
	Türkiye	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi : Tem - Aug	9:00	11:00	Orta			TRL-1.2bn
	Euro Bölgesi	▶ AMB Başkanı Draghi Konuşacak	9:00	11:00	Yüksek			
	Euro Bölgesi	TÜFE a/a : Aug	10:00	12:00	Orta	0.1%		-0.5%
	ABD	▶ Empire İmalat Endeksi : Eyl	13:30	15:30	Yüksek	9.00	8.50	8.24
	ABD	▶ Sanayi Üretimi a/a : Aug	14:15	16:15	Yüksek	0.4%	0.3%	0.0%
	ABD	▶ Kapasite Kullanım Oranı : Aug	14:15	16:15	Yüksek	77.8%	77.6%	77.6%
	Almanya	▶ Bavyera Eyselati Geçici Seçim Sonuçları			Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

TCELL: SPK Turkcell'in yönetim kurulunda boş olan 2 koltuğa TeliaSonera'nın önerdiği 2 bağımsız adayı atadı. SPK Ağustos ayında ana ortakların hepsinden 2şer aday belirtmelerin istemişti fakat Çukurova ve Alfa'nın aday belirtmemesi üzerine TeliaSonera'nın adayları seçilmiş oldu. Yönetim Kurulunun tamamlanmasının ardından SPK'nın bir sonraki adımı Genel Kurul'un toplanması olabilir. Bu beklenti hisse senedini kısa vadede olumlu etkileyebilir.

Bankalar: Merkez Bankası 1 Ekim itibarıyla kredi kartlarından alınan azami akdi faiz oranını 10 baz puan indirerek aylık %2,02'ye düşürdü. Nötr.

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

İMKB Endekslerinde değişiklik

1 Ekim - 31 Aralık 2013 DönemiİMKB-100

Alınacak: PEGASUS, NET TURİZM

Çıkarılacak: ANADOLU SİGORTA, BANVİT

Yedek: AKÇANSA, MONDI TİRE KUTSAN, BİMEKS, TÜMOSAN, DEVA HOLDING

İMKB-50

Alınacak: PEGASUS, YAZICILAR, DOĞUŞ OTO, PARK ELEKTRİK M.

Çıkarılacak: NET HOLDING, NETAŞ, KONYA ÇİMENTO, BAGFAŞ

Yedek: ÜLKER, TSKB, GÖLTAŞ ÇİMENTO

İMKB-30

Alınacak: PEGASUS

Çıkarılacak: İPEK DOĞAL ENERJİ

Yedek: TEKFEN, COCA COLA İÇECEK

İMKB-10Bank

Alınacak: -

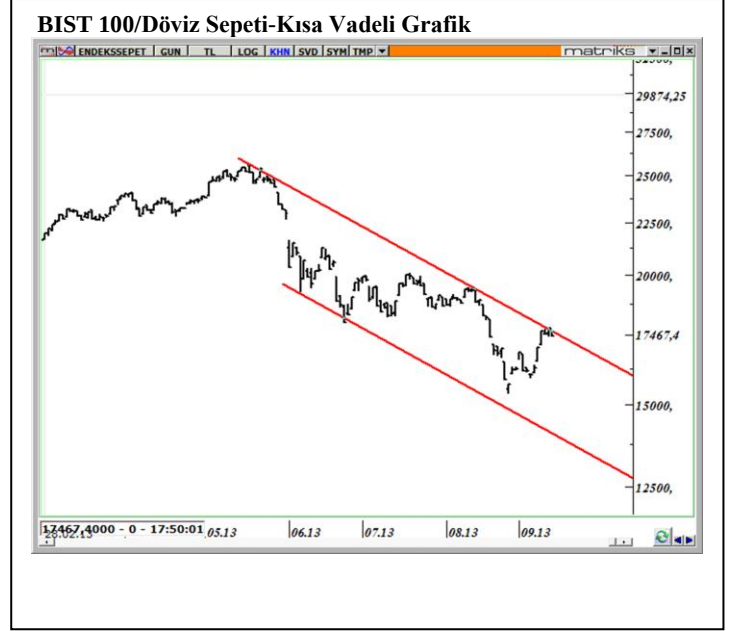
Çıkarılacak: -

Yedek: TEB, TEKSTİLBANK

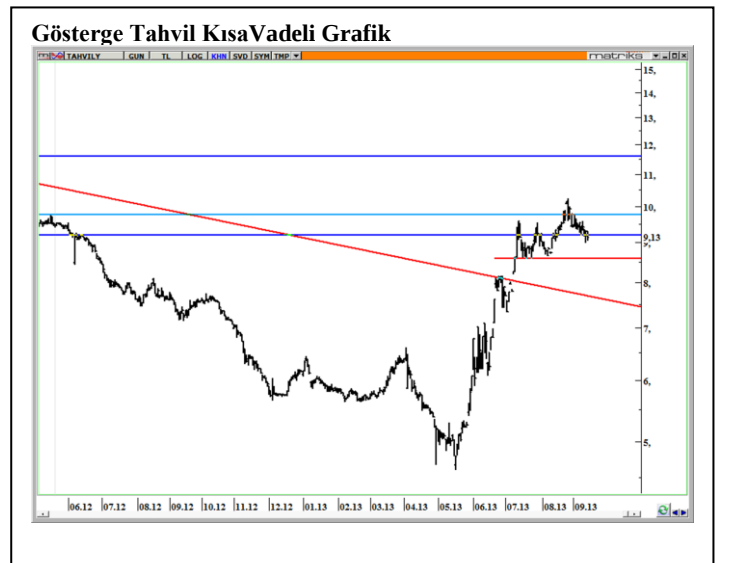
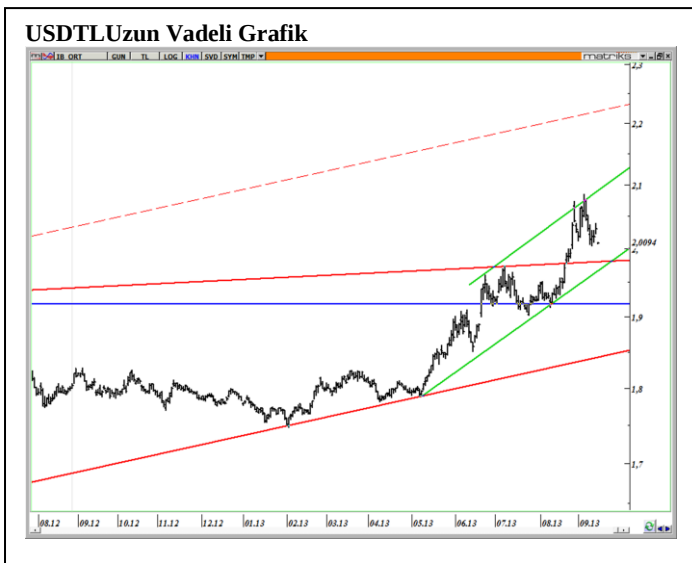
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

71300-72800 arasında sıkışan endeksin bu aralıktan yukarı yönde çıkması halinde 73800-74000 direnci test edilebilir. 71300destek seviyesi kırılırsa endeksin 70000 e doğru bir geri çekilme yaşaması olasıdır.

**USDTL - BANKALARARASI**

USDTL de yükselen kanalı içinde 2 psikolojik desteğinin çalıştığı görülüyor. Bu seviyenin altına gerileme olsa bile 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.



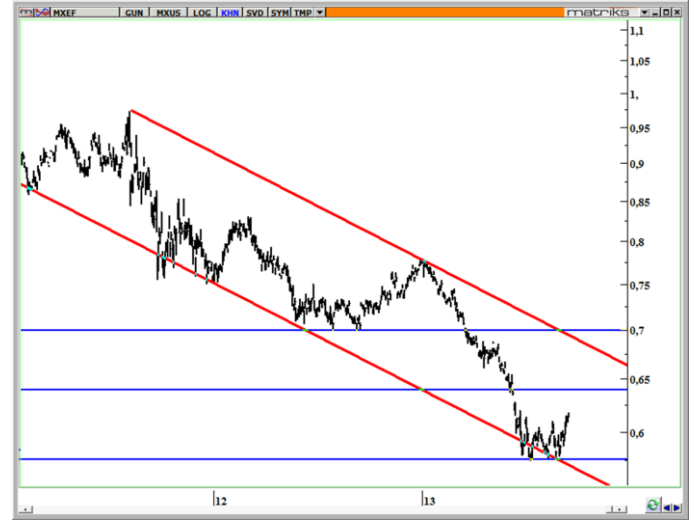
TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD S&P de tepki yükselişi yaşanıyor. 1685 seviyesini aşan endekste tekrar tarihi zirveler hedef olabilir. FED in Eylül toplantısı 1790 zirvesinin tets edilmesi konusunda gerekçe oluşturabilir.

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

Geçen hafta BIST30 da 89200 alçalan trend direnci kırılmadı. İlk destek seviyesi olan 87000 in altına gerileme olursa alçalan kanal içerisinde yaşanan son tepki hareketi sona ermiş kabul edilebilir. Bu durumda da 89000 lere karşılık gelen bu trend kuvvetini artırabilir ve 84000 seviyesi ilk destek olarak öne çıkabilir. Fed in Eylül toplantısından çıkabilecek sonuca bağlı olumlu algılamalar devam ederse ve Suriye kaygıları bir süre daha ertelenirse endeksin tekrar bu direnci geçme girişimi olabilir. Kısa vadede endeks kontratında 89200 stop loss kabul edilerek kısa pozisyonlar taşınabilir. 87000 in altına gerilemelerde ise kısa pozisyonlar arttırılabilir. 89200 ün yukarı kırılması halinde kısa vadede 88500 stop loss Kabul edilerek uzun pozisyon açılabilir.

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 Senedi Endeks Sözleşmeleri											
İMKB 30 Endeks	F_XU0300214S0	89.475	90.850	-1.51	91.400	89.200	90.831	318	2,888,415	225	-74
İMKB 30 Endeks	F_XU0301013S0	87.850	89.850	-2.23	89.875	87.700	88.897	140,111	1,245,541,345	164,082	-4,426
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	88.825	90.550	-1.91	90.600	88.600	89.748	394	3,536,065	3,136	171
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	90.500	90.500	0.000	0.000	0.000	0.000	0	0	3	0
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,314.80	1,347.20	-2.40	1,317.50	1,312.50	1,314.80	5	13,288	15	2
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0913S0	1.3265	1.3318	-0.3980	1.3318	1.3211	1.3284	1,602	4,301,643	7,340	-74
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3309	1.3310	-0.0075	1.3328	1.3266	1.3311	152	408,954	1,589	150
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7750	2.7655	0.3435	2.7750	2.7750	2.7750	1	2,775	201	0
Euro	F_TRYEUR1013S0	2.7145	2.7070	0.2771	2.7265	2.7135	2.7191	688	1,870,732	22,024	-401
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7445	2.7360	0.3107	2.7500	2.7380	2.7445	20	54,891	23,191	0
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0980	2.0920	0.2868	2.1080	2.0900	2.0991	134	281,280	327	114
Dolar	F_TRYUSD1013S0	2.0490	2.0365	0.6138	2.0580	2.0410	2.0494	26,172	53,636,678	119,473	-9,000
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0745	2.0645	0.4844	2.0835	2.0675	2.0764	276	573,078	21,672	35



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.