



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

18.09.2013

GÜNE BAKIŞ

Borsada FED in Eylül ayı toplantısına odaklı yurt dışı piyasalara paralel pozitif eğilim devam ediyor. Endeks dün 73800 e kadar geri çekildikten sonra tekrar yükseliş eğilimini korudu. Banka hisselerinin yükselişe destek verdiği görülüyor. Bu bağlamda uzun vadeli tahvil faizindeki gerilemenin devam etmesi piyasadaki yükselişi destekleyecektir. Diğer taraftan Ağustos sonunda 64000 lerden başlayan tepki hareketinde endeks bu süreçte %15-16 civarında bir artış yaşadı. Diğer gelişmekte olan piyasaların da yükseldiği görülüyor. FED den gelecek kararın piyasalarda pozitif algıyı beslemesi halinde endeksin 76000-77000 seviyelerine yükselmesi olasıdır. Ancak kararın ardından piyasada kar realizasyonu olasılığını da düşünerek günü dengeli pozisyonda kapatmakta yarar var. Endekste ilk destek 73750 olurken, bu seviyenin altında 72700 ve 71300 destekleri öne çıkıyor.

Makro Gündem

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
Dış Ticaret : Aug	30/09/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	8.86
Günlük Değişim (bp)	2
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$157.70 / 6.20% / 267.00
2034 -	\$118.37 / 6.37% / 269.90

Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	2.00	0.6%	12.8%
EUR/TL	2.68	0.6%	14.2%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.34	0.6%	13.6%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	74,783	0.7%	4.2%
Piyasa Değeri:	456,616	Günlük İşl. Hacmi:	3,042

Endeks Rasyoları		F/K	F/DD	FD/VAFÖK	FD/Satışlar
	BİST-100				
	2012	10.90	1.45	11.04	1.30
	2013 T	10.16	1.54	8.07	1.16
	BİST-30				
	2012	10.54	1.41	10.47	1.37
	2013 T	9.43	1.48	7.34	1.12

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

17/09/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	2.94%	1.37%	-3.51%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	3.57%	3.17%	0.50%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.04%	0.16%	1.99%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.18%	0.48%	2.32%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.62%	1.26%	3.74%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.62%	0.84%	1.00%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.13%	0.47%	2.93%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

17/09/2013

17/09/2013

	Kapanış (TL)	Hedef	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	Fiyat Performansı (nominal)		
		Fiyat (TL)			Hacmi (mn TL)			1 ay	3 ay	YBG
ANHYT	4.3	4.9	13%	1,516	2.4	13.5%	12.3%	8%	-5%	23%
BİZİM	25.5	31.0	22%	1,020	2.2	4.4%	-2.7%	-7%	-18%	-7%
ENKAI	5.6	6.6	18%	17,792	14.9	3.3%	2.8%	4%	14%	22%
IPEKE	5.1	5.0	-3%	1,335	55.9	17.3%	4.2%	20%	30%	-14%
PRKME	5.2	7.4	41%	774	8.5	12.4%	11.1%	1%	-3%	-15%
TSKB	2.0	2.1	9%	2,548	5.8	0.2%	-1.6%	-1%	2%	3%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

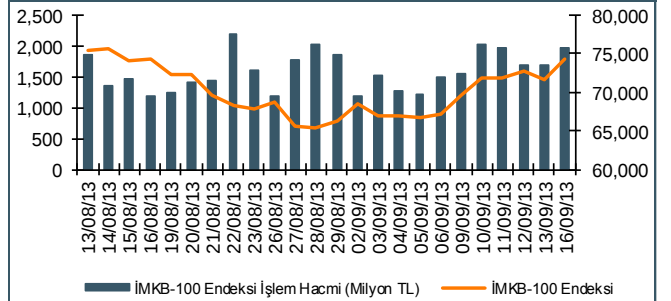
Nominal
3.1%

Relatif
7.8%

BİST-100

En Aktif	En çok artan	En çok düşen
Hisse	Hisse	Hisse
GARAN	BJKAS	METRO
ISCTR	ANELE	SAFGY
VAKBN	KRDMD	TUPRS
HALKB	ASYAB	EGEEN
THYAO	AKSA	PRKME

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,002.4	0.07%	1.12%	-4.48%
MSCI Türkiye	1,064,085.0	0.79%	4.20%	-4.82%
MSCI Dünya	1,547.2	0.05%	1.18%	15.79%
Dow Jones	15,529.7	0.23%	1.33%	18.51%
DAX	8,597.0	-0.19%	1.19%	12.93%
S&P	1,704.8	0.00%	0.93%	19.53%
FTS100	6,570.2	-0.80%	-0.28%	11.40%
CAC 40	4,145.5	-0.16%	0.64%	13.85%
Nikkei 225	14,497.4	1.30%	0.50%	39.46%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

18/09/2013 8:54

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Salı günü para piyasası 2.236 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 6,00 ; net % 5,10 oldu. TCMB, Eylül ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında beklentilere paralel politika faizi ile koridorun alt ve üst bandını sabit tutarken, zorunlu karşılıklar ve rezerv opsiyon katsayılarında da değişikliğe gitmedi. Piyasalar Çarşamba günü sonuçlanacak Fed kararına odaklanırken başta gelişmekte olan ülkeler olmak üzere küresel piyasalarda bu kararın yön belirleyici olması bekleniyor. Tahvil ve Bono Piyasası'nda bugün dar bandta işlemler gerçekleşti. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %8.90; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %9.57 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.80-%9.10 bandında hareket etmesini bekliyoruz. TCMB kararı öncesi gelişmekte olan ülke para birimlerine göre TL'de görülen pozitif ayrışma karar sonrası yerini paralel bir seyre bıraktı. Dolar/TL kuru gün içinde 1.9980-2.0130 bandında hareket etti. TCMB 380 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 180 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0045 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Merkez de piyasalar gibi Fed'i bekliyor... Dünkü PPK toplantısında *politika faiz oranlarını* Başkan Başçı'nın *sabit faiz koridor taahhüdüne* paralel değiştirmeyen TCMB'nin döviz zorunlu karşılıklarda ve rezerv opsiyon mekanizmasında da değişiklik yapmamayı tercih ettiğini gördük. Her defasında rezervlerde ciddi bir erezyonla karşılaşmadan makro hedeflere ulaşma gayretinde olduğunu dile getiren TCMB'nin *Fed-Suriye-Çin* ekseninde global piyasalarda yaşanan umutlu bekleyişe ayak uydurup hareketsiz kalması bizi şaşırtmadı, açıkçası. Zira *merkez çoktandır semaye girişlerine göre adım atıyor*. Bu arada, PPK metninde politika duruşuna pek fazla etki etmeyen, ancak piyasalara bazı önemli mesajlar gönderen birkaç ufak değişiklik da göze çarpmıyor değil. PPK metninin akışına göre gidelim. Birincisi, *kurdaki oynaklığın çekirdek enflasyonda risk yarattığı* itiraf edilmiş; ikincisi *ek parasal sıkılaştırmanın* orta vadeli hedeflere ulaşmak adına *gereken sıklıkta* yapılacağı vurgulanmış; ve üçüncüsü *likidite* politikasında *esneklik* ifadesi kaldırılarak *öngörülebilirliğin* öncelik arz ettiği söylenmiş. Şimdi önem sırasına göre gidelim: ikinci sıradaki değişiklik doğrudan işaret etmese de Başkan Başçı'nın *kur garantisine* adres ediyor; üçüncüsü piyasalara *fonlama faizinin öngörülebilir* olacağını müjdeliyor. Başkan Başçı da üç hafta önce politika koridorunun üst bandı %6.75-7.75'de sabit kalacak dediğine göre hızlı paranın memnun edilmeye çalışıldığını söylemek pek de yanıltıcı olmaz sanırız. Özetle, Eylül PPK metninde de "carry trade" kodlamasının yapıldığını görüyoruz. Bu aşamada, halen fundamental tarafta endişe taşıyan yatırımcılar enflasyonda sıkı duruş taahhüdünün (birinci sıradaki değişiklik) yanı sıra orta hızda büyüme ve iyileşen cari açık söylemiyle rahatlatılmaya çalışılmış.

Elbetteki hızlı para Merkez'den gelen mesajı almamazlık etmez; zira temel yatırım stratejilerinde uygulanan üç altın kuraldan biri *merkez bankalarıyla kavga edilmez*. Şu anda soruları duyar gibiyim, diğer ikisi ne diye! Warren Buffett fun'ları bilirler: Birincisi para kaybetmeyeceksin, ikincisi de birinci kuralı asla unutmayacaksın. Piyasaların hızlı kramponları gole giderken arkaalarında dinamoyu gibi bir orta saha ve çelik gibi bir defans bıraktıklarını bilmek ister (hala dün gece Real'in attığı yarım düzine golün etkisindeyim). TCMB'nin yapıcı ve iyimser beklentilerine rağmen elimizdeki veriler defansın (makro fundamentallerin) sağlam olmadığını gösteriyor. Büyüme aşağı yönlü risklere açık seyrederken, cari açık GSYİH'nın 6.5-7.0% ile BBB reytingli GOP ortalamalarının neredeyse 10 kat üzerinde. Rakamı %6'ya düşürmek içinizi ne kadar rahatlatır bilmem ama ortada gelecek 12 ayda 200 milyar doları aşan finansman yükü var. Enflasyon evet yavaşlayacak da ne kadar? Beklentiler %7.4 civarında. Bu durumda, faiz koridorunun reel getiri ve dolayısıyla TL'ye güvenli bir sığınak sağlamadığını söylemek hiç de zor değil. Forward kurların TL işaret ettiği yıllık değer kaybı da %7, iyi mi? Buna bir de jeopolitik riski ilave ettiğimizde BİST'te carry güdüsüyle gerçekleşen hareketin boyutu global gelişmelere bağlı kalmakta. GOP'lardan uzun süre negatif ayrıştıktan sonra, ralliye daha büyük iştahla katılan BİST'in hareketi bugün TSİ 21:00'de açıklanacak Fed kararlarıyla önemli bir testten geçecek GOP'lar ölçüsünde olacak. 108 doların altına inen petrol BİST'in artışı, diğer göstergeler ise pusuda bekliyor.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
18 Eylül	ABD	▶ AMB Üyesi Coeure Konuşacak	9:30	8:30	Yüksek			
Çarş	Türkiye	Hazine İç Borç Servisi : TRL930mio	7:00	9:00	Düşük			
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Tem	8:00	10:00	Düşük			USD125.7bn
	İngiltere	İngiltere MB PPK Toplantı Tutanakları : Eyl	9:30	11:30	Orta			
	ABD	▶ Portekiz 3 ve 18 ay Vadeli Bono Satacak	13:30	15:30	Yüksek	923k	925k	896k
	ABD	▶ Konut Başlangıçları : Aug	13:30	15:30	Yüksek	950k		954k
	ABD	▶ Yapı Ruhsatları : Aug	19:00	21:00	Yüksek	0.25%	0.25%	0.25%
	ABD	▶ Fed FOMC Faiz Kararı	19:00	21:00	Yüksek	USD75bn		USD85bn
	ABD	▶ Fed Aylık Tahvil Alım Hızı	19:30	21:30	Yüksek			
	Çin	▶ Fed Başkanı Bernanke Basın Toplantısı Yapacak	19:00	21:00	Yüksek			

TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

73800-74000 seviyesindeki alçalan direncini geçen BIST100 endeksinde bu seviyelerin üzerinde yükseliş eğilimi Fed sonrasında da korunursa hedef 76000-77000 yatay direnç seviyeleri olabilir. Ancak piyasalarda kırılabilirliğin devam ettiğini gözönüne alarak oynaklık ihtimalini düşünerek 73750 den geçen alçalan trendi kısa vadede stop loss seviyesi kabul ederek hareket etmekte yarar var. Ana pozisyonlar açısından stop loss seviyesi olarak 71300 ü izliyoruz.

BIST 100 Kısa Vadeli Grafik**BIST 100/MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler -Uzun Vadeli Grafik****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.

USDTLKısa Vadeli Grafik**Gösterge Tahvil KısaVadeli Grafik**

TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD de S&P endeksi tarihi zirvelere yaklaştı. 1709-1710 zirvesi geçilirse kanal direnci olan 1760 seviyeleri hedef olabilir. İlk destek seviyesi 1675 de bulunuyor. FED in açıklamaları piyasa üzerinde etkili olacaktır.



MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler/ S&P

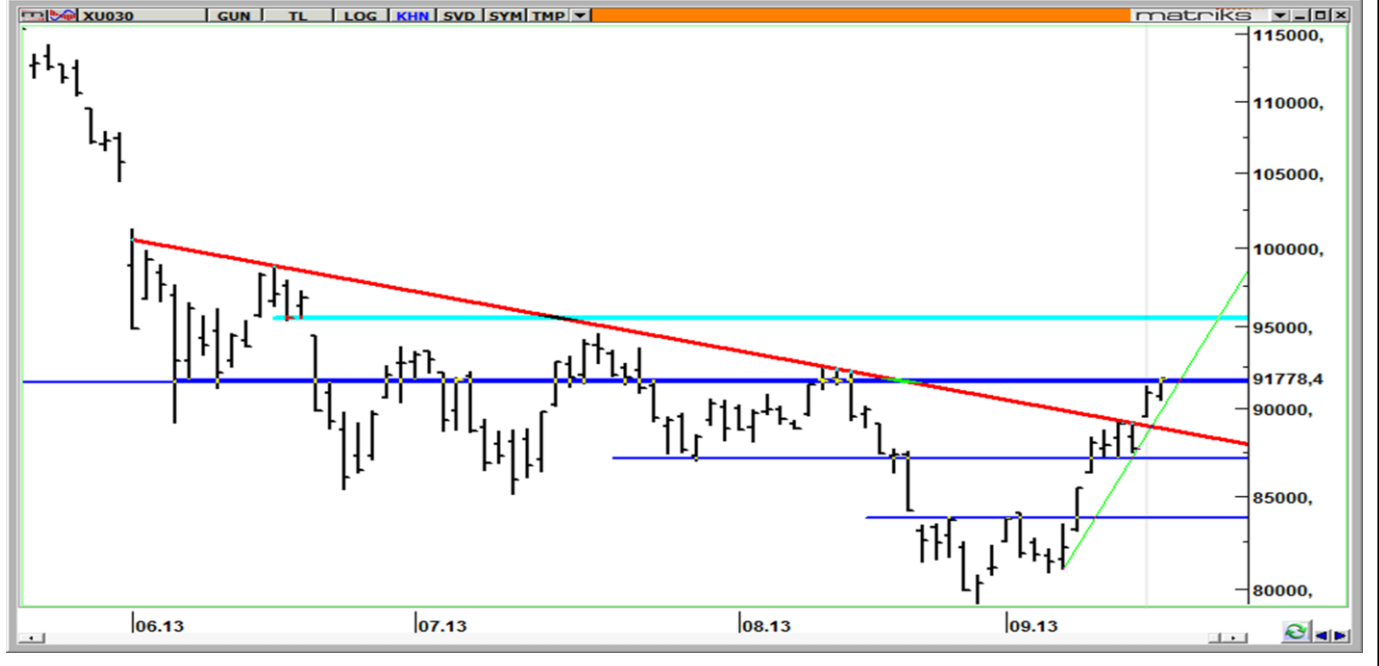
Son günlerde gelişmekte olan ülkeler kısa vadede S&P endeksine görece daha pozitif bir eğilim sergiliyor. Ama orta vadede alçalan kanal devam ediyor.



VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

BIST30 da yatay dirençlerin yoğun olduğu bir bölgeye gelindi. Bu yatay dirençler sırasıyla 92500, 93700 ve 95000 seviyelerine karşılık geliyor. Diğer taraftan piyasalar önce Suriye kaygılarının arka plana atılmasıyla başlayan yükselişi bu akşam yapılavak Fed açıklaması öncesi alınan pozitif beklentilerle sürdürdü. Bu süreçte BIST 30 %17 civarında bir tepki yaşadı. Bu akşam FED den gelecek açıklamalar sonrasında yarın piyasalarda kar realizasyonu, gerçekleşeni satma veya beklentinin olmaması gerekçesiyle satma gibi bir sonuç oluşabilir. Bu nedenle Bist 30 da 91000 i stop loss kabul ederek endeks kontratında yükselişlerde uzun pozisyonları azaltarak günü dengeli bir pozisyonda kapatabiliriz.

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	93.825	93.450	0.40	94.075	91.850	93.295	211	1,968,535	281	28
İMKB 30 Endeks	F_XU0301013S0	92.475	91.950	0.57	92.650	91.200	91.868	121,799	1,118,948,370	158,176	-821
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	92.950	92.775	0.19	93.200	92.100	92.663	328	3,039,363	2,982	45
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	88.990	90.500	-1.669	88.990	88.990	88.990	9	80,091	9	6
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,333.60	1,333.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0	0	41	0
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0913S0	1.3347	1.3359	-0.0898	1.3365	1.3338	1.3352	1,982	5,273,368	8,059	266
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3357	1.3369	-0.0898	1.3403	1.3350	1.3370	160	426,267	3,251	80
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7600	2.7600	0.0000	2.7600	2.7600	2.7600	42	115,920	159	-40
Euro	F_TRYEUR1013S0	2.6990	2.6850	0.5214	2.7055	2.6845	2.6993	413	1,114,801	22,503	350
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7315	2.7165	0.5522	2.7395	2.7200	2.7308	13	35,501	23,161	-3
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0745	2.0595	0.7283	2.0785	2.0650	2.0764	103	213,866	709	61
Dolar	F_TRYUSD1013S0	2.0230	2.0135	0.4718	2.0290	2.0120	2.0226	37,046	74,927,561	95,055	-10,355
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0500	2.0360	0.6876	2.0530	2.0420	2.0489	696	1,426,014	20,665	89



Eczacıbaşı

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.