



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

23.09.2013

GÜNE BAKIŞ

FED kararlarının ardından yaşanan dalgalanma sonrası bu hafta piyasada bir denge arayışı olabilir. Bu bağlamda ABD verilerine odaklı hareketler izleyeceğiz. Faizlerdeki ve Dolar/TL eğilimi BIST üzerinde belirleyici olacaktır. Fed sonrası Dolar/TL deki gevşeme sınırlı kaldı. Kısa vadede 1.98-2 direnç bölgesi olurken, 1.92-1.93 seviyeleri destek konumunda. 2 seviyesi yukarı kırılırsa BIST bu durumdan negatif etkilenebilir. Teknik olarak 80000 lere karşılık gelen ortalama ve Fibonacci dirençlerini test eden endeks bu seviyeyi yukarı yönde kırarsa 85000 lerdeki fiyat boşluğunu kapatmaya dönük yükseliş devam edebilir. Ancak Fed sonrası oluşan fiyat boşluğunu kapatmaya dönük geri çekilme halinde 75000 desteği test edilebilir.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

20/09/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl Başı	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	7.06%	11.71%	0.22%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	7.87%	13.58%	4.42%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-1.14%	-0.68%	1.29%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.10%	0.55%	2.38%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.25%	0.82%	3.51%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.98%	2.14%	1.79%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.10%	0.51%	3.00%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

20/09/2013

Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem Hacmi (mn TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG
ANHYT	4.4	4.9	11%	1,537	2.4	15.1%	9.3%	9%	24%
DOAS	9.3	8.0	-14%	2,050	13.3	6.7%	2.3%	-11%	18%
EKGYO	2.8	3.1	13%	6,900	23.0	2.1%	-2.1%	2%	-9%
HALKB	16.3	15.7	-4%	20,375	329.0	12.7%	8.1%	17%	-1%
IPEKE	5.4	5.0	-7%	1,398	57.8	22.8%	4.7%	30%	54%
KOZAL	29.7	39.2	32%	4,529	30.6	-2.3%	-6.3%	-3%	16%
VAKBN	5.0	4.4	-11%	12,400	197.7	10.6%	6.0%	15%	0%
PRKME	5.7	7.4	30%	843	8.7	22.3%	16.1%	14%	19%

Portföyün yılbaşıdan bu yana getirisi

Nominal
8.6%

Relatif
9.1%

Makro Gündem

Yabancı Turist Girişleri : Aug	23/09/2013
TCMB Başkanı Başçı konuşacak	24/09/2013
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
TİM İhracat (Eyl), İTO İstanbul Geçinme Endeksi (Eyl)	01/10/2013
Enflasyon : Eyl	03/10/2013
Reel Efektif Kur : Eyl	04/10/2013
TCMB Fiyat Gelişmeleri Raporu : Eyl	04/10/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	7.80
Günlük Değişim (bp)	-2
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$164.11 / 5.76% / 229.50
2034 -	\$123.87 / 5.96% / 234.00

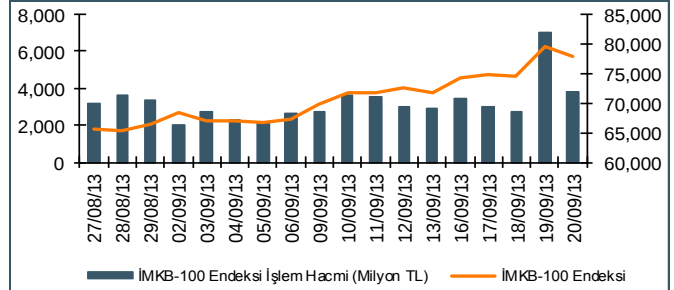
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşı
US\$/TL	1.97	1.0%	10.9%
EUR/TL	2.67	0.9%	13.8%
DÖVİZ SEPETİ (0 .50 EUR+0.50 USD)	2.32	1.0%	12.6%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşı
BİST-100 Kapanış	77,863	-2.0%	8.7%
Piyasa Değeri:	473,094	Günlük işl. Hacmi:	3,823

Endeks Rasyoları	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	11.38	1.51	11.26	1.33
2013 T	10.63	1.61	8.23	1.18
BİST-30				
2012	11.12	1.48	10.72	1.40
2013 T	9.95	1.56	7.53	1.15

BİST-100					
En Aktif	Hacim	En çok artan	En çok düşen		
Hisse	(mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	901,257	FENER	9.8%	FROTO	-5.8%
HALKB	398,255	BJKAS	7.5%	GARAN	-5.6%
ISCTR	348,357	IPEKE	4.3%	DOAS	-4.9%
THYAO	346,394	KARSN	4.0%	SAFGY	-4.5%
AKBNK	208,048	BRSAN	3.9%	SKBNK	-4.1%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Değişim				
Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,013.2	-0.92%	2.30%	-3.46%
MSCI Türkiye	1,111,055.0	-2.25%	5.23%	-0.62%
MSCI Dünya	1,563.3	-0.63%	1.98%	16.98%
Dow Jones	15,451.1	-1.19%	-0.28%	17.91%
DAX	8,658.0	-0.20%	0.52%	13.73%
S&P	1,709.9	0.00%	0.73%	19.89%
FTS100	6,578.3	-0.28%	-0.67%	11.54%
CAC 40	4,198.5	-0.12%	1.12%	15.31%
Nikkei 225	14,742.4	-0.16%	2.34%	41.82%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

23/09/2013 10:32

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Haftanın son günü günü para piyasası 5,103 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 5,96 ; net % 5,07 oldu. Tahvil ve Bono Piyasası nda Cuma günü faiz oranları güne gevşeyerek başladı, öğleden sonra ise; Fed yetkilisinden gelen Ekim sonunda tahvil alımlarının azaltılabileceği şeklinde yorumlanan açıklamalarla yeniden yükseldi. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %7.72 e gerilerken valörlü de tekrar %7.92 e kadar yükseldi; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.76 a kadar gerilerken, valörlüde yeniden % 8.92 e kadar yükseldi. Kısa vadede gösterge faizin %7.70-%8.00 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Güne sakin başlayan Dolar/TL kuru öğleden sonra Fed endişeleriyle dalgalı bir seyir izledi. Kur gün içinde 1.9585-1.9870 bandında hareket etti. TCMB 32 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 20 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 1.9720 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Bu hafta BİST ne yapar? Yazı çok sıkıntılı geçiren ve GOP'ların çok gerisinde kalan BİST geçen Perşembe Fed'le rahatladı ve carry oyununa (Başçı'dan gelen kur ve fonlama garantisiyle) katıldı. Güçlü rallinin ardından piyasanın Cuma kar satışlarının etkisiyle bir miktar törpülediğini gördük ancak genel ortam halen carry trade için besleyici. Elbette ki zaman zaman hızı düşürmek, duraklamak, geri çekilip dinlenmek mümkün. Milyon dolarlık soru risk rallisi kalıcı olacak mı? BİST tornistan yapacak mı? GOP'lar için yaptığımız risk analizi BİST için de geçerli, zira fundamental makro ortam sorunlu. 'Yüksek enflasyon - yavaş büyüme' ekseninde cari açık GSYİH'nın %6.6 ile BBB reytingli GOP'ların 10 kat üzerinde. Böyle bir platformda 'dolar faizi - hammadde/enerji fiyatları - jeopolitika/iç politika' ile fundamental zayıflıktan söz etmek mümkün. Üzerine bir gelecek 12 ayda 200 milyar doları aşan dış finansman ihtiyacını koyun. %7-8'lerde hemen hiç reel getiri sunamayan TL faizlerinin koruyucu olmadığı da açık; zira halen forward piyasasının fiyatladığı gelecek 12 aydaki TL değer kaybı %7.3!

Özetle, BİST kaygan ve kırılgan marko ortamda carry havası çalıyor ve fırsat buldukça "rahatlama rallisi (relief rally)" yapmaya gayret ediyor. Bu durum, GOP'lara bağlı olarak bir süre devam edebilir; ancak kalıcılığı GOP'lara paralel çok şüpheli. Cuma günü St Louis Fed Başkanı Bullard'ın Ekim'de ufak bir QE Tapering olasılığından söz etmesinin ardından gelen satışlarla BİST'in ne kadar hassas olduğunu da görmüş olduk. Kaldı ki hükümet yetkililerinden de olası kırılganlıklar için uyarılar alıyoruz. Mart'taki yerel seçimlerin arefesinde (ki Fed'in büyük ihtimalle QE Tapering sürecini o tarihlerde başlatmış olacak) piyasalarda yeni bir çalkantı görmek istemiyorlar. 30 Eylül'de açıklanacak demokratikleşme paketinin parlak bir hikaye yazıp yazmayacağına gelecek hafta karar vereceğiz. Bu hafta ajandada güven anketleri dışında S&P ve Fitch konferansları ön planda. Derecelendirme kurumları Fed sonrası biraz nefes aldı. Genel eğilim Mart seçimleri öncesinde izlemede kalmak, bizce. Kritik nokta, TCMB'nin fonlama stratejisi. Halihazırda, %6.2 seviyesinde bulunan efektif fonlama faizinin %6'nın altına gelmesi kredileri ve iç talebi destekleyebilir ancak öte taraftan eğer global ortamda volatilité artarsa yabancıların TL'ye bakışı yeniden zayıflayabilir ve finansal koşullar zorlayıcı hale gelebilir. Barometremiz, ABD 10 yıllık faizi, döviz kuru ve fwd kurların işaret ettiği swap faiz oranı.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
23 Eylül	Çin	▶ HSBC Markit İmalat PMI : Eyl	2:45	4:45	Yüksek	50.9		50.1
Pzrt	Almanya	▶ PMI İmalat Geçici : Eyl	8:30	10:30	Yüksek	52.2		51.8
	Almanya	▶ PMI Hizmetler Geçici : Eyl	8:30	10:30	Yüksek	53.0		52.8
	Euro Bölgesi	▶ PMI İmalat Geçici : Eyl	9:00	11:00	Yüksek	51.7	52.0	
	Euro Bölgesi	▶ PMI Hizmetler Geçici : Eyl	9:00	11:00	Yüksek	51.0	51.5	50.7
	Euro Bölgesi	▶ PMI Bileşik Geçici : Eyl	9:00	11:00	Yüksek	51.9	52.0	51.5
	Türkiye	Turist Girişleri y/y : Aug	9:00	11:00	Düşük			0.5%
	ABD	▶ Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi : Aug	13:30	15:30	Yüksek			-0.15
	ABD	▶ Markit PMI Geçici : Eyl	13:58	15:58	Orta	54.0		
	Euro Bölgesi	▶ AMB Başkanı Draghi Konuşacak	14:00	16:00	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Üyesi Lockhart Konuşacak	14:20	16:20	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Üyesi Dudley Konuşacak	14:30	16:30	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Üyesi Fisher Konuşacak	18:30	20:30	Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

ARCLK, VESBE: Türkiye’de beyaz eşya satışları Ağustos ayında yıllık %7 artarak yılın ilk 8 ayındaki kümülatif büyümenin %6’ya ulaşmasını sağladı. Fırın satışları %22 artarak büyümeyi destekledi. Buzdolabı ve çamaşır makinası satışları sırasıyla %11 ve %6 artarken bulaşık makinası satışları %8 daraldı. Yılın ilk 8 ayındaki satış datası bizim yılsonu için yapmış olduğumuz tahminlerle uyumlu. Hisse senetleri üzerinde herhangi bir etkisini beklemiyoruz.

AYGAZ - Aygaz’ın Mersin tesislerindeki depolama lisansı şirketin kendi talebi üzerine EPDK tarafından iptal edildi. Dolayısıyla bu kararın son dönemde başlatılan vergi ve ürün incelemesiyle ilgisi bulunmuyor. Hisse üzerinde bir etki beklenmemeli.

VAKBN - Vakıfbank 1 yıllık sendikasyon kredisini %107 oranında yenileyerek 166 milyon Dolar ve 471 milyon Avro’luk bir paket haline dönüştürdü. Son dönemlerde alınan sendikasyon kredisi fiyatlarındaki gibi oran Libor + 75 baz puan düzeyindedir.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

DGZTE: %9.14 oranında brüt temettü ödemesi. AOF: 1,41TL

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

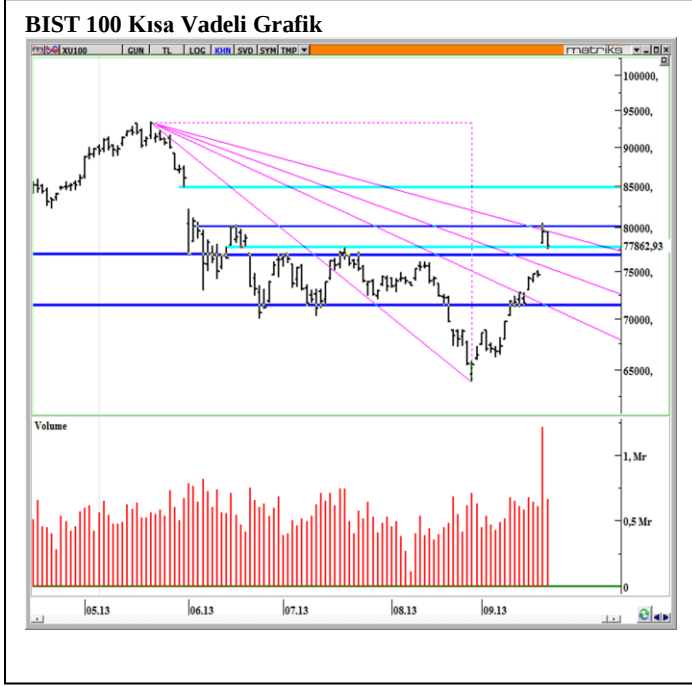
[2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER](#)

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

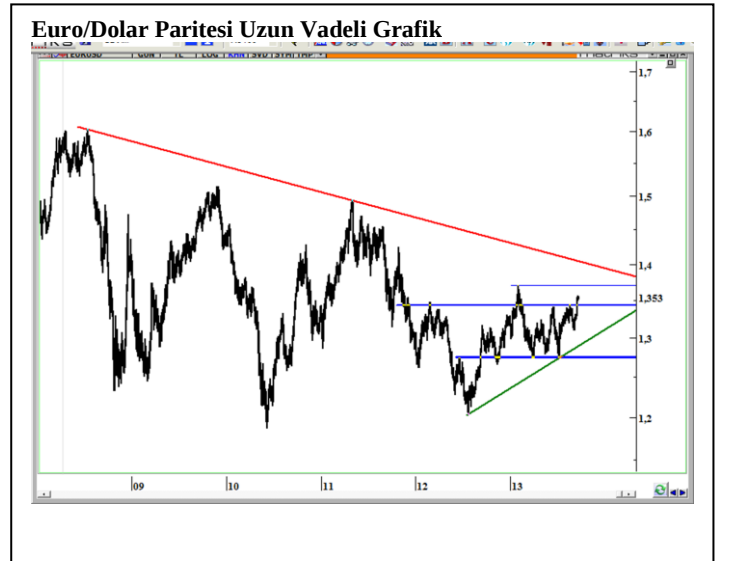
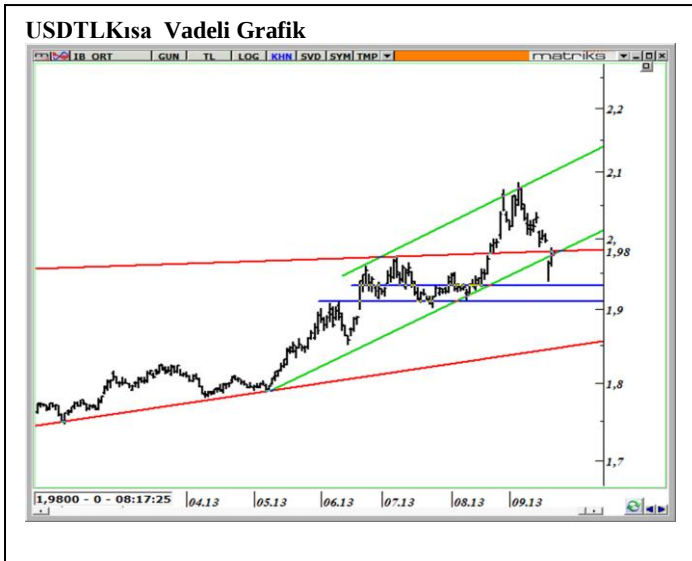
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

80000 lere karşılık gelen ortalama ve Fibonacci dirençlerini test eden endeks bu seviyeyi yukarı yönde kırarsa 85000 lerdeki fiyat boşluğunu kapatmaya dönük yükseliş devam edebilir. Ancak Fed sonrası oluşan fiyat boşluğunu kapatmaya dönük geri çekilme halinde 75000 desteği test edilebilir.

**USDTL - BANKALARARASI**

Fed sonrası Dolar/TL deki gevşeme sınırlı kaldı. Kısa vadede 1.98-2 direnç bölgesi olurken, 1.92-1.93 seviyeleri destek konumunda. 2 seviyesi yukarı kırılırsa BIST bu durumdan negatif etkilenebilir. EURUSD Paritesi FED kararlarının ardından Dolar daki değer kaybıyla birlikte 1.34 seviyesini yukarı kırdı. Kısa vadede 1.34 ilk destek, 1.3710 ise ilk direnç olarak öne çıkıyor. Yükselişin teknik olarak 1.40 direncine kadar sürmesi olası.



TEKNİK ANALİZ**ABD S&P Endeksi**

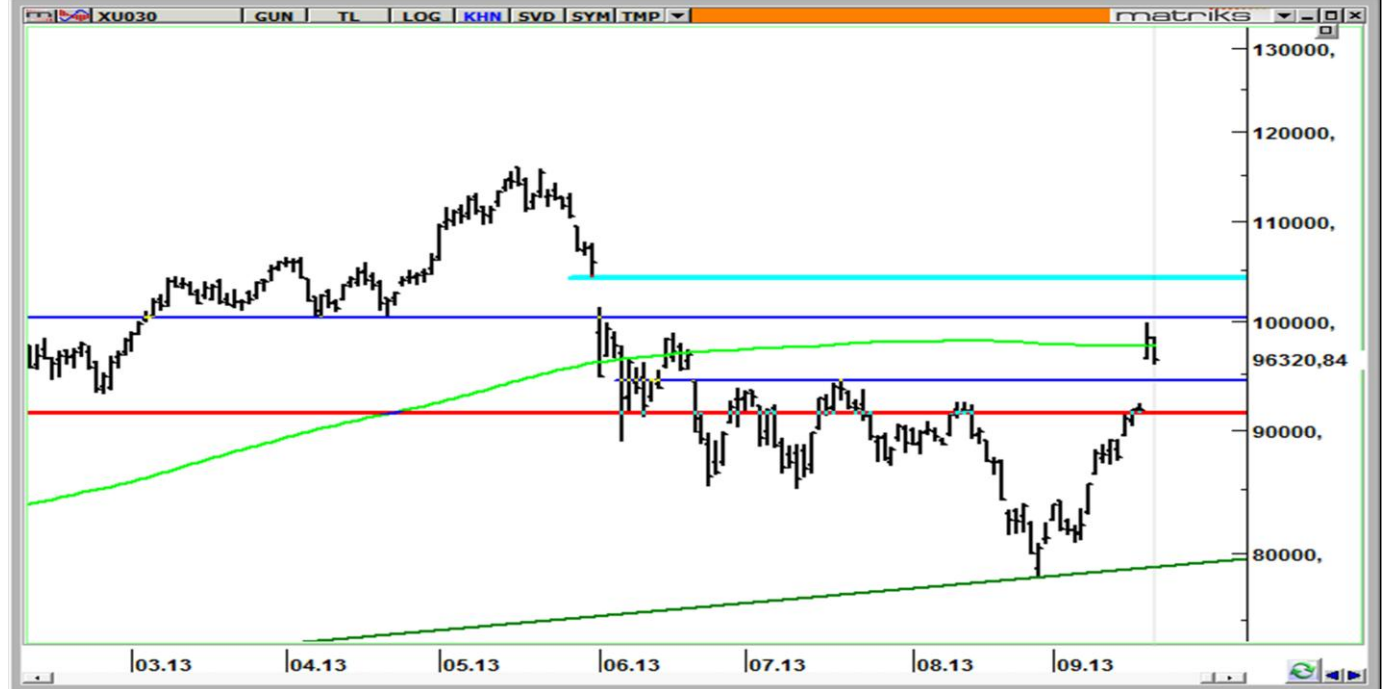
ABD de S&P endeksinde yükseliş devam ediyor. 1700-1710 seviyeleri ilk destek olarak öne çıkarken, bu seviyenin üzerinde kalması halinde endeks 1770 kanal direncini hedefleyebilir.

**MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler/ S&P**

Son günlerde gelişmekte olan ülkeler kısa vadede S&P endeksine görece daha pozitif bir eğilim sergiliyor. Bu eğilim grfaikte alçalan trend çizgisine kadar yani birkaç aylık bir dönemde sürebilir.

**VİOP ENDEKS 30 KONTRATI**

BIST30 endeksi 97500 den geçen 200 günlük ortalamasını test ettikten sonra 100000 seviyesinde hafif gerileme eğilimine geçti. Endeksin yükseliş eğilimi devam ederse ve 100000 seviyesi de geçilirse 104500 deki fiyat boşluğunu kapatmaya dönük olarak yükseliş devam edebilir. Kısa vadede geri çekilme devam ederse 92000 lerdeki fiyat boşluğunu kapatmaya dönük gerileme düşünülerek bu seviye stop loss kabul edilebilir. Bu durumda endeks kontratında 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	99.150	100.325	-1.17	101.200	98.475	99.484	745	7,411,543	388	-16
İMKB 30 Endeks	F_XU0301013S0	97.450	99.400	-1.96	99.700	96.725	97.988	173,345	1,698,578,178	140,725	-8,969
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	98.250	100.000	-1.75	100.450	97.650	98.552	939	9,254,053	3,037	162
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	86.475	86.475	0.000	0.000	0.000	0.000	0	0	5	0
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,375.00	1,375.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0	0	37	0
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0913S0	1.3519	1.3559	-0.2950	1.3636	1.3510	1.3527	1,761	4,650,330	6,023	-929
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3523	1.3575	-0.3831	1.3555	1.3502	1.3524	369	974,228	3,627	69
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7565	2.7500	0.2364	2.8470	2.7495	2.7567	18	49,622	148	-11
Euro	F_TRYEUR1013S0	2.6900	2.6695	0.7679	2.7000	2.6725	2.6939	984	2,650,770	23,914	272
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7195	2.6975	0.8156	2.7250	2.7070	2.7182	116	315,315	23,131	-10
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0400	2.0180	1.0902	2.0420	2.0060	2.0362	105	213,797	754	8
Dolar	F_TRYUSD1013S0	1.9925	1.9760	0.8350	2.0020	1.9775	1.9919	42,289	84,237,349	86,919	-1,760
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0125	1.9995	0.6502	2.0250	1.9970	2.0045	1,528	3,062,893	17,614	119



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.