



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

06.11.2013

GÜNE BAKIŞ

ABD de son gelen verilerin Dolar için pozitif Gelişmekte olan ülkeler için negatif algıyı artırdığı görülüyor. Geçen haftadan beri hem ABD den hem de gelişmekte olan piyasalardan negatif ayrılan BIST de dün satış baskısının ISM hizmetler datası sonrasında arttığı görülüyor. Alternatif piyasaların da Borsa aleyhine çalıştığı bu ortamda endeks günü 75000 in de altında kapatarak tamamladı. Banka hisselerinde satış baskısının arttığı görülüyor. 74500-75000 seviyelerindeki desteğin kırılması halinde endeksin 50 günlük hareketli ortalamasının da karşılığı olan 73800 ü test etmesi olasıdır. Alternatif piyasaların sinyalini almadan BIST de alım yapma riskli olabilir. Zira negatif ayrışmamız devam edebilir. ABD de S&P nin 1750 desteğini koruması halinde kısa vadede tepkiler olabilir. Bugün endeksin güne tepki ile başlaması olası ancak, 76000-76300 direnci yukarı kırılmadıkça tepkiler sınırlı kalabilir.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

05/11/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-4.43%	-0.51%	-2.12%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-5.51%	-1.29%	1.03%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.18%	1.29%	2.79%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.00%	0.30%	2.92%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.22%	1.32%	5.27%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.36%	0.44%	2.14%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.06%	0.37%	3.64%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

05/11/2013

	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
ARCLK	11.9	15.0	26%	8,041	19.3	-1.4%	0.5%	0%	-1%	6%
CIMSA	12.7	15.1	19%	1,709	2.4	0.4%	6.5%	2%	5%	48%
DOAS	9.4	10.5	12%	2,064	18.3	7.4%	7.2%	5%	-17%	19%
HALKB	15.4	18.2	19%	19,188	303.4	6.1%	6.0%	-1%	5%	-10%
IPEKE	5.0	5.0	0%	1,299	58.5	14.1%	1.4%	-5%	29%	-17%
KOZAA	4.4	6.0	35%	1,715	36.5	4.1%	10.8%	11%	39%	-22%
PRKME	5.9	7.4	26%	872	5.4	26.7%	25.3%	6%	23%	-5%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal
10.40%

Relatif
15.53%

Makro Gündem

Hazine Nakit Dengesi : Ekm	07/11/2013
Sanayi Üretimi : Eyl	08/11/2013
Hazine İhalesi : 12 ay vadeli İskontolu	12/11/2013
Hazine İç Borç İtfası : TL 287mio	13/11/2013
Cari Denge : Eyl	13/11/2013
Sanayi Ciro Endeksi : Eyl	13/11/2013
İşsizlik Oranı : Aug	15/11/2013
Merkezi Hükümet Bütçesi : Ekm	15/11/2013
TCMB Beklenti Anketi : Ekm	15/11/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz

13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	8.26
Günlük Değişim (bp)	3

MB Politika Faizi (basit)

Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)

2030 -	\$160.45 / 5.98% / 259.80
2034 -	\$127.87 / 6.18% / 261.40

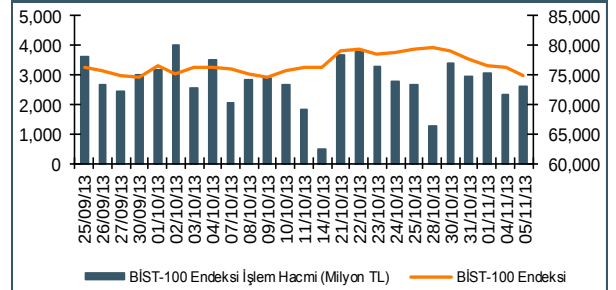
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	2.02	0.3%	13.8%
EUR/TL	2.73	0.2%	16.4%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.38	0.2%	15.3%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	74,744	-2.0%	-6.1%
Piyasa Değeri:	463,232	Günlük işl. Hacmi:	2,577

Endeks Rasyoları	F/K				FD/DD		FD/VAFÖK		FD/Satışlar	
	BİST-100	2012	2013 T	2012	2013 T	2012	2013 T	2012	2013 T	2012
		11.08	10.16	1.48	1.54	11.36	8.23	1.74	1.19	
		10.65	9.41	1.43	1.49	10.95	7.52	1.95	1.15	

BİST-100					
En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
Hisse	Hacim (mTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	486,214	DOHOL	2.2%	IZMDC	-7.1%
HALKB	248,805	PGSUS	1.9%	TAVHL	-6.7%
AKBNK	231,946	ENKAI	1.6%	GOODY	-5.3%
ISCTR	173,912	METRO	1.5%	BRSAN	-5.1%
YKBNK	131,998	NTTUR	1.1%	KARSIN	-4.9%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,016.3	-1.05%	-1.97%	-3.16%
MSCI Türkiye	1,048,624.0	-2.05%	-5.85%	-6.20%
MSCI Dünya	1,599.4	-0.27%	-0.92%	19.69%
Dow Jones	15,618.2	-0.13%	0.00%	19.19%
DAX	9,009.1	-0.31%	-0.01%	18.35%
S&P	1,763.0	-0.28%	-0.02%	23.61%
FTS100	6,746.8	-0.25%	-0.46%	14.40%
CAC 40	4,253.3	-0.82%	-0.49%	16.82%
Nikkei 225	14,337.3	0.79%	-1.14%	37.92%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

06/11/2013 8:48

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Salı günü para piyasası 3,823 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 6,29; net % 5,35 oldu. Avrupa ve ABD merkez bankalarının politikalarına ilişkin beklentiler ve faiz artırımını seçeneğini ortadan kaldıran TCMB'nin sert yükselen enflasyon ile nasıl mücadele edeceğine yönelik endişeler devam ederken, 07 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz biraz yükselerek %8,22; 27 Eylül 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.90 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.00 -%8.30 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Fed'in tahvil alımlarını öngörülenden daha erken azaltmaya başlayacağına yönelik endişeler dolarda global olarak değer kazancına neden olurken, ECB'nin faiz indirimi yapabileceği beklentileri de euro/dolar paritesinde aşağı harekete neden oldu. Dolar/TL kuru gün içinde 2.0165-2.0320 bandında hareket etti. TCMB 236 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 120 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0235 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

BİST'te portföyleri "ayılardan" korumaya devam edelim... TCMB Başkanı Başçı yine kameraların karşısına geçecek... Tam iki haftadır hemen her gün "portföylere belli oranda ihtiyat katarak/sigortalayarak yola devam edin, öncelikle sonbaharın sararmış yaprakları yere düşerken sağladığınız %20'yi koruyun" önerimizi gözden kaçırmayın lütfen. Ekim'in son haftasında düşük kur, ucuz fonlama ve düşük volatilité ile koruma duvarı örenler, muhtemelen "ayılardan" pençesinden kurtuldu. Koruma duvarının arkasına geçemeyenlerin hali üzücü elbette. Yukarı yönlü potansiyel yok değil, henüz bir üst kademedeki boşlukların yanından dahi geçemedik; fakat başta da dedik ya GOP'larda Blues çalıyor. Böyle bir ortamda, TL'de peşpeşe değer kayıpları yaşanıyor. Döviz kurunda yeniden başlayan artış, yüksek gelen Ekim enflasyon datası sonrasında TCMB'yi elbette rahatsız ediyordu; zira 30 Ekim'de yayınlanan Enflasyon Raporu'yla %6.8'e revize edilen 2013 enflasyon tahminlerinin hükmü bir hafta bile sürmedi. Geçen hafta likidite politikasında sıkı duruşa geçen ve ek sıkılaştırmanın yapıldığı 4 Kasım'da efektif fonlama faizini %6.76'ye yükselten TCMB, muhtemelen daha fazlasını yapmak durumunda kalacak. Nitekim, dün tekrardan %6.32'ye çekilen efektif fonlama faizine piyasalardan gelen cevap pek hoş olmadı. Bu sabah TSİ 10:30'da konuşma ISO'da bir konuşma yapması beklenen Başkan Başçı herhalde daha sıkı mesajlarla piyasaların karşısına çıkacak.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
6 Kasım	Türkiye	Hazine İç Borç İtfası : TRL149mn	7:00	9:00	Düşük			
Çarş	Almanya	▶ PMI Hizmetler Final : Ekm	8:55	10:55	Yüksek	52.3		52.3
	Euro Bölgesi	▶ PMI Hizmetler Final : Ekm	9:00	11:00	Yüksek	50.9		50.9
	Euro Bölgesi	▶ PMI Bileşik Final : Ekm	9:00	11:00	Yüksek	51.5		51.5
	İngiltere	Sanayi Üretimi a/a : Eyl	9:30	11:30	Düşük	0.6%		-1.1%
	Euro Bölgesi	▶ Perakende Satışlar a/a : Eyl	10:00	12:00	Yüksek	-0.4%	-0.4%	0.7%
	Almanya	▶ Fabrika Siparişleri a/a : Eyl	11:00	13:00	Yüksek	0.5%	0.4%	-0.3%
	ABD	▶ Öncü Makro Göstergeler Endeksi a/a : Eyl	15:00	17:00	Yüksek	0.6%		0.7%
	ABD	▶ Fed Üyesi Pinalto Konuşacak	18:10	20:10	Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

EKGYO: Emlak GYO ikincil halka arzında talep toplama 6-7-8 Kasım'da gerçekleşecektir. Sirkülerde yayınlanan bilgiye göre, fiyat aralığı hisse başına 2,5TL-2,8TL'dir.

Ekim ayı hava trafik verileri: DHMİ Ekim ayına ait hava taşımacılığı verilerini açıkladı. Kurban Bayramının pozitif etkisini rakamlar üzerinde açıkça görüyoruz. Buna göre yurtdışı hatlarda yolcu sayısı Ekim ayında yıllık bazda %14 civarında arttı. Bu rakam normalde daha yüksek bir sezon olan Eylül ayında %13 civarındaydı. Bunun yanı sıra yurtiçi yolcu sayısı ise %21'lik bir artış sergiledi ki bu büyüme oranı Eylül ayının %18'lik büyümesinin üzerinde. Böylece Ekim ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %17 arttı ve bir önceki ayın %14'lük büyümesini aşmış oldu. Ekim ayı rakamları genel itibarıyla sektör için olumlu diyebiliriz. Toplam yolcu sayısı ise yılın ilk on ayında 130 milyon seviyesinde olurken geçen yılın ilk on ayının yolcu sayısı 114 milyondur.

3Ç2013 Mali Tabloları

AKBNK: Akbank 3Ç13'te 563 milyon TL net kar elde etti. Bu rakam hem bizim hem de piyasa beklentisinin altında kalmıştır. Bizim tahminlerimize göre bankanın karının sapma nedenleri beklenenden daha düşük komisyon gelirleri ve biraz daha yüksek risk maliyeti olarak gözükmektedir. 2013 ve 2014 net kar tahminlerimizi %2 aşağı çekiyor, bankanın hedef fiyatını da 8,2 TL'den 8 TL'ye indiriyoruz. Tavsiyemizi Endeks Yönünde Performans olarak koruyoruz.

ALBRK: Albaraka Türk'ün net karı beklentilerin biraz üzerinde 52 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Sonuçlar genel anlamda beklentileri rahatlıkla karşılamış gözükmektedir. 3Ç13 performansı genel anlamda olumlu olup, Endeks Üstünde Performans tavsiyemizi desteklemektedir.

ASYAB: Bugün Bank Asya 3Ç13 sonuçlarını açıklayacak. Bizim beklentimiz bankanın 52 milyon TL net kar açıklaması yönünde iken, ortalama piyasa beklentisi 56 milyon TL seviyesindedir.

[Şimdiye kadar açıklanmış 3Ç2013 sonuçlarını incelemek için lütfen tıklayınız.](#)

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](#)

TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

77000 i geçemeyen BIST100 de 74500-74750 desteği test ediliyor. 50 günlük ortalamanın karşılık geldiği 73800 stop loss kabul edilerek kısa vadeli seçici ve sınırlı alım denenebilir. Ancak sağlıklı bir tepki için 76000-76500 direnç bölgesinin geçilmesi gerekir. Tepkilerde satış yapılabilir. Endeksin MSCI gelişmekte olan ülke endeksine göre negatif ayrışması aşağıdaki grafikten de net bir şekilde görülüyor.

**USD TL - BANKALARARASI**

Dolar ın tüm para birimleri karşısında değerlenmesine paralel Dolar/TL de yükseliş yaşıyor. 2 direncini geçen Dolar/TL de 2.045 seviyesi ilk direnç 1.9970 ilk destek olarak öne çıkıyor. 2.045 i yukarı kırmaması halinde 2.085 hedef olabilir. Euro/Dolar paritesinde 1.3850 direncinden yaşanan gerilemede 1.3450 desteği test edildi. Bu destekten tepki vermesi konusunda ise gelecek ABD verileri belirleyici olacaktır.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

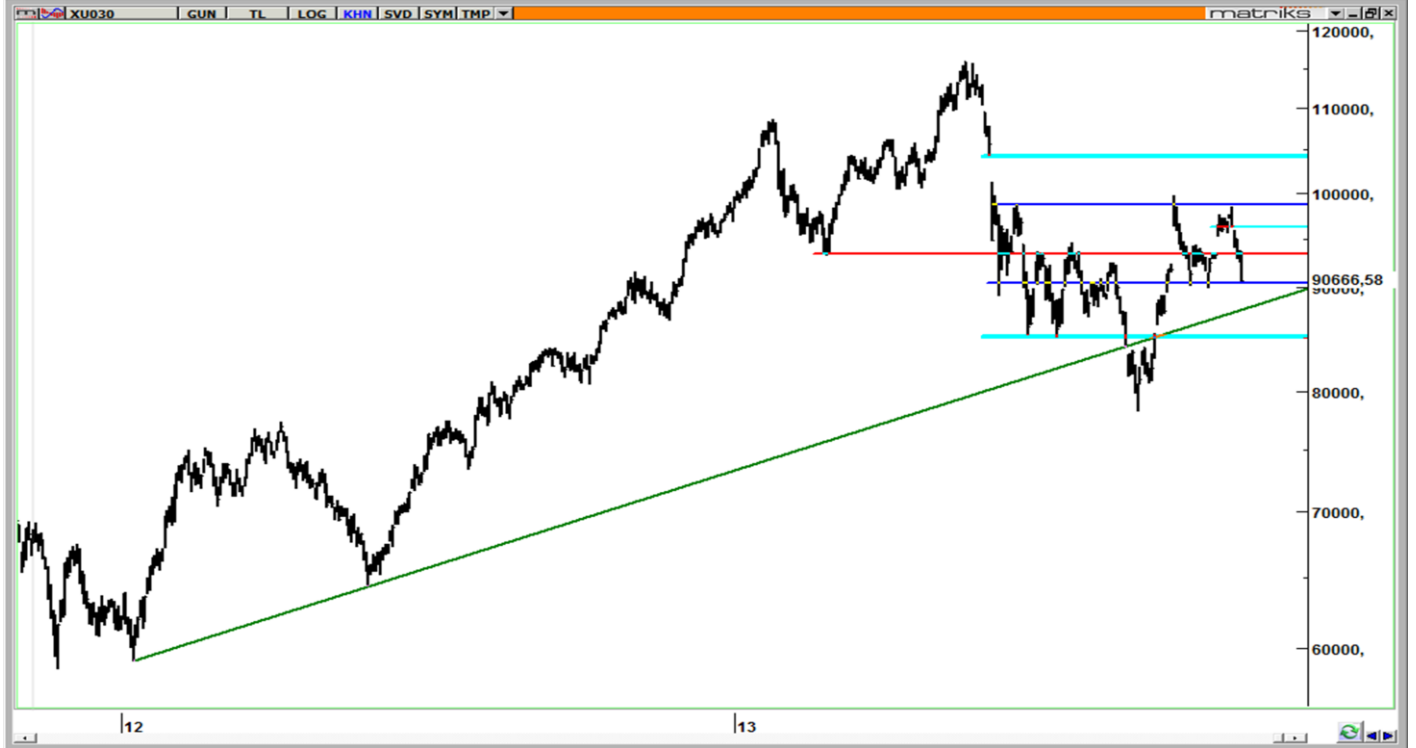
ABD de S&P endeksi tarihi rekor seviyelerde bulunuyor. 1750 desteği korunduğu sürece gerilemeler sınırlı kalabilir ve 1800 hedefi korunabilir. Ancak 1750 nin altına gerileme halinde bir düzeltme süreci başlayabileceğinden zaten negatif ayrışma yaşayan gelişmekte olan ülkeler ve dolayısıyla BIST de olumsuz seyir devam edebilir.

**MSCI Gelişmekte Olan Ülke endeksi/S&P**

Gelişmekte olan ülke borsalarında orta vadede ABD ye görece zayıf eğilim devam ediyor. Son gelen ABD verileri Dolar lehine geldikçe gelişmekte olan ülkelere para çıkışı devam etti.

**VIOP ENDEKS 30 KONTRATI**

BIST 30 da ilk destekler 90000 ve 88000 seviyelerine karşılık geliyor. Kısa vadede 93500 direnci yukarı kırılmadıkça tepkilere temkinli yaklaşmakta yarar var. Desteklerde alternatif piyasaların da seyrine dikkat ederek endeks kontratında kademeli uzun pozisyon açılabilir. 93500 direnci kırılırsa endeks kontratında uzun pozisyon açılabilir. Varsa kısa pozisyonlar için BIST 30 da 93500 seviyesi stop loss olarak izlenebilir.

BIST30

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_XJ0300214S0	91.700	93.886	92.05	94.825	F_XJ0300214S0	95.150	-3	219	1,385	13,003,168
İMKB 30 Endeks	F_XJ0300414S0	92.500	93.995	92.80	95.025	F_XJ0300414S0	95.400	-2	45	227	2,133,698
İMKB 30 Endeks	F_XJ0301213S0	90.975	92.865	91.30	93.750	F_XJ0301213S0	94.275	-3	22,302	149,488	1,388,216,313
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	87.400	86.892	86.890	86.800	F_XAUTRY0214S0	87.400	0	3	13	112,960
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,305.00	1,311.79	1,311.30	1,315.00	F_XAUUSD0214S0	1,315.50	-1	34	271	717,318
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0314S0	1.3481	1.3482	1.3482	1.3482	F_EURUSD0314S0	1.3482	0	2	51	138,740
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3460	1.3492	1.3457	1.3500	F_EURUSD1213S0	1.3507	-0	203	8,462	23,037,814
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7730	2.7747	2.7740	2.7705	F_TRYEUR0214S0	2.7800	0	39	155	430,076
Euro	F_TRYEUR0414S0	2.8000	2.7975	2.7985	2.7950	F_TRYEUR0414S0	2.8000	0	21	61	170,649
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7620	2.7546	2.7610	2.7495	F_TRYEUR1213S0	2.7620	1	253	25,978	71,557,919
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0715	2.0657	2.0700	2.0600	F_TRYUSD0214S0	2.0715	1	104	424	875,836
Dolar	F_TRYUSD0414S0	2.0940	2.0863	2.0920	2.0810	F_TRYUSD0414S0	2.0940	1	72	267	557,052
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0525	2.0452	2.0525	2.0340	F_TRYUSD1213S0	2.0535	1	1,592	28,168	57,608,946



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.