



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

11.11.2013

GÜNE BAKIŞ

Piyasadalarda geçen hafta veri ve haber akışına bağlı olarak Gelişmekte olan piyasalar aleyhine risk algısı artmaya devam etti. Güçlü gelen ABD tarım dışı istihdam verisi bu algıyı haftanın son gününde iyice artırdı. Bu bağlamda ABD 10 yıllık faizler yükseldi, S&P rekor seviyelerde yükselişini sürdürdü. Dolar ın tüm para birimleri karşısında değerlendirilmesini sürdürdüğü görülüyor. Bu bağlamda TL nin ve faizlerin de BIST aleyhine eğilim sergilediği görülüyor. Sepette 2.40-2.42 ile göstere faizde 8.60 direnci önemli. Bu seviyelerin üzerinde kalıcı hareketler borsada düzeltmenin devamına yol açacaktır. Endekste 74000 de 50 günlük ortalama desteği çalışmazsa ve 73500 stop loss seviyesinin de altına gerileme olursa 70000 hedef olabilir. Yukarı yönde bir tepkiden söz edebilmek için endeksin 75000-75500 direncinin geçip üzerinde tutunması gerekli. Aksi takdirde satış baskısı 73500 ün de altında 70000 e doğru devam edebilir.

Makro Gündem

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
TCMB PPK Faiz Toplantısı	19/11/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Eyl	19/11/2013
Merkezi Hükümet Borç Stoku : Ekm	20/11/2013
Konut Satışları : 3Ç	22/11/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

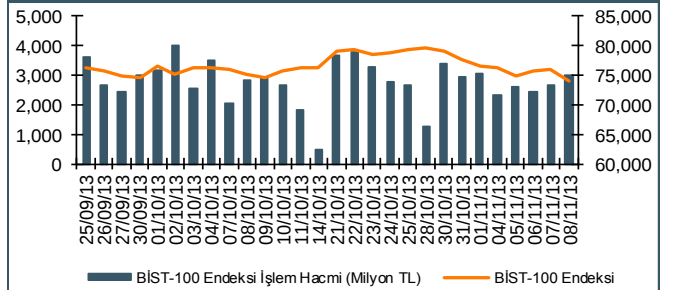
Gösterge Faiz			
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	8.60		
Günlük Değişim (bp)	33		
MB Politika Faizi (basit)			
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)			
2030 -	\$160.00 / 6.02% / 255.10		
2034 -	\$120.47 / 6.21% / 256.90		
Döviz			
	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	2.03	-0.2%	14.0%
EUR/TL	2.72	-0.7%	16.0%
DÖVİZ SEPETİ (0 .50 EUR+0.50 USD)	2.37	-0.5%	15.1%

Piyasa verileri (TLmn)		Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	73,918	-2.5%	-3.4%	-5.5%
Piyasa Değeri:	459,007	Günlük işl. Hacmi:	3,006	

Endeks Rasyoları		F/K	F/DD	FD/VAÖK	FD/Satışlar
	BİST-100				
	2012	11.09	1.48	11.36	1.74
	2013 T	10.17	1.54	8.22	1.19
	BİST-30				
	2012	10.67	1.43	10.95	1.95
	2013 T	9.43	1.49	7.53	1.15

BİST-100					
En Aktif	En çok artan		En çok düşen		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	584,879	ULKER	5.4%	TKFEN	-8.7%
HALKB	418,818	ALARK	2.4%	BRSAN	-6.0%
ISCTR	262,976	ENKAI	2.2%	KOZAA	-6.0%
AKBNK	189,237	ERGL	1.8%	TUPRS	-5.7%
YKBNK	121,890	ASUZU	1.6%	ALGYO	-5.6%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

08/11/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-2.26%	-0.97%	-2.83%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-2.91%	-1.74%	0.12%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.03%	0.65%	2.82%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.06%	0.28%	2.98%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.14%	1.18%	5.37%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.12%	0.21%	2.19%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.08%	0.38%	3.71%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

08/11/2013

	Fiyat			Ortalama		Fiyat		Performansı		
	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	İşlem Hacmi (mn TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG
ALARK	6.1	9.8	60%	1,359	1.3	3.7%	6.3%	3%	7%	20%
ARCLK	12.1	15.0	24%	8,143	19.3	-0.2%	2.9%	0%	2%	7%
CIMSA	12.3	15.1	23%	1,662	2.4	-2.4%	4.7%	1%	-2%	44%
HALKB	15.0	18.2	21%	18,750	315.3	3.7%	4.8%	-2%	4%	-13%
PRKME	5.6	7.4	31%	840	5.3	21.9%	21.9%	0%	19%	-8%
TSKB	1.9	2.3	20%	2,444	6.3	-3.4%	-1.0%	-2%	-6%	-1%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal 9.11%
Relatif 15.45%

Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	995.3	-1.47%	-3.78%	-5.16%
MSCI Türkiye	1,038,019.0	-2.58%	-3.04%	-7.15%
MSCI Dünya	1,596.3	0.49%	-0.41%	19.46%
Dow Jones	15,761.8	1.08%	0.78%	20.28%
DAX	9,078.3	-0.03%	0.45%	19.26%
S&P	1,770.6	1.34%	0.15%	24.15%
FTS100	6,708.4	0.17%	-0.82%	13.74%
CAC 40	4,260.4	-0.48%	-0.66%	17.01%
Nikkei 225	14,269.8	1.30%	0.48%	37.27%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

11/11/2013 9:00

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Cuma günü para piyasası 9,271 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 6,51; net % 5,53 oldu. Tahvil ve Bono Piyasası'nda dar bantta ve hacimsiz işlemler görüldü. 07 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz biraz düşerek %8,24; 27 Eylül 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.91 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.00 -%8.30 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru gün içinde 2.0220-2.0520 bandında hareket etti. TCMB 28 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 20 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0265 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Enflasyon piyasalar için pivot makro değişken... BİST'teki görüşümüzü koruyoruz... Nedenlerini 22 Ekim'den bu yana sıkça konuşuyoruz. Dikkatli okuyucularımızın, o tarihten bu yana "portföylere belli oranda ihtiyat katarak/sigortalayarak yola devam edin, ana strateji 1 Eylül - 22 Ekim'de sağlanan %20'lik getiriye koprumak olmalı, yukarı potansiyel yok değil, portföyünü sigortalayanlar oyunda kalabilir" yönündeki mesajlarımızı anımsadığı ümidindeyiz. Duruşumuzu değiştirmiyoruz. Yatırımcıların gözü şu aralar enflasyonda. Fitch'in de öyle. Bu nedenle Cuma açıklanacak TCMB beklenti anketinde 12 ve 24 ay sonraki TÜFE bekleyişlerindeki olası revizyon dikkatle izlenecek. Şu an için, Kasım - Aralık döneminde işlenmemiş gıda fiyatlarından müjdeli haber bekleyen TCMB, AMB'ndan gelen faiz indirim haberiyle "düşük faiz koridoru - artan enflasyon riski" dilemasının üzerini örtme şansına ulaşmış görünüyor. O nedenle, TÜFE'nin yılın kalan iki ayında en azından TCMB'nin enflasyonda belirlediği güven aralığının üst bandında (6.8-7.3) kalması çok önemli. Tamam, gıda son aylarda sürpriz sıçrama gösterdi ancak bu Kasım-Aralık'ta aynı oranda sürpriz düşüşlerin olacağını garantisi değil. Kaldı ki gerçekten düşse dahi böyle bir riskli tahminden yola çıkarak 30 Ekim'de Enflasyon Raporunda verilen "şahin" mesajları "yumuşatmak" bize biraz "premature" geliyor.

Ortaya çıkan manzara şu: piyasa koşulları ağırlaşmadan efektif fonlama faizinin mevcut faiz koridorunun üst bandına (%6.75-7.75) yerleşeceğini söylemek güç, zira yerel seçimler öncesinde büyümenin tembel seyri politika yapımcılarının pek de kolay hazmedebileceği bir durum değil. Ancak şurası da net: faizler en azından çok fazla düşmeyecek. Dolayısıyla, büyüme tarafından hikaye yazmakta zorlanan BİST'e fonlama kanalından da destek yok ancak global piyasalardan satış gelmedikçe içeriden can acıtacak faiz yükselişlerinden de kaçınılacak. Bu, BİST'i bir miktar rahatlatılabilir fakat makro dengesizliklerin tamiri açısından sorun. Bu noktada, Çarşamba Eylül cari açık rakamları izlenecek. 2.8-3.0 milyar dolarlık açık oluşabilir (piyasa nötr). Haftaya başlarken Wall Street'te %1'i aşan ralli ortamı yumuşatsa da Asya'da pek iştah yok; zira dolar kuvvetli, 10 yıllık tahvil faizi ise %2.75'e tırmandı. Çin'den yarın açıklanacak reform yol haritası piyasalar için önemli.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ec. Tahmin	Önceki
11 Kasım	Japonya	Cari Denge : Eyl	23:50	1:50	Düşük			
Pzrt	Almanya	► Bundesbank Başkanı Weidmann Konuşacak	17:00	19:00	Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

3Ç2013 Mali Tabloları

DYHOL: Doğan Yayın Holding'in 3Ç13 konsolide net zararı 74 milyon TL olarak gerçekleşirken, piyasa beklentisi olan 28 milyon TL'ye göre çok daha zayıf bir sonuç ortaya çıktı. Faaliyetler anlamında hem ciro hem de VAFÖK beklentilere göre olumsuz şekilde sapmıştır. Şirketin yazılı basın tarafının Hürriyet'te de gördüğümüz gibi zayıf bir çeyrek geçirdiğini, bunun yanında görsel yayın tarafının da 3Ç13'te iç açıcı bir performans sergilemediğini görmekteyiz. Sonuçların hisse üzerine olumsuz yansımaları beklemekteyiz.

KCHOL – SAHOL: Bugün Koç Holding, Sabancı Holding ve Doğan Holding 3Ç13 sonuçlarını açıklayacaklar. Sırasıyla Koç, Sabancı'da net kar beklentileri 952 milyon TL ve 341 milyon TL'dir. Doğan Holding'te ise piyasa net zarar beklentisi 32 milyon TL'dir.

[Simdiye 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

BIST100 de yurt dışı veri akışına bağlı olarak GOP larda azalan risk iştahının da etkisiyle sert gerileme yaşanıyor. 50 günlük ortalamasını (74000) test eden endekste bu ortalamanın altında kalınması halinde 73500 stop loss seviyesi de kırılırsa 70000 hedef olabilir. Yukarı yönlü tepki hareketinden sözdebilmek için endeksin 75500 ü geçmesi gerekir.

**USD TL - BANKALARARASI**

Dolar ın tüm para birimleri karşısında değerlenmesine paralel Dolar/TL de yükseliş yaşanıyor. 2.045 in üzerinde kalması halinde Dolar/TL de 2.085-2.10 seviyeleri hedef olabilir. Euro/Dolar paritesinde AMB dan gelen faiz kararı sonrasında 1.3450 desteği kırıldı. ABD de gelen tarım dışı istihdam verileri paritede Doların lehine eğilimi kuvvetlendirdi. 1.32 hedef olabilir. 1.3450-1.35 artık direnç olarak izlenmeli.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD de S&P endeksi tarihi rekor seviyelerde data akımına bağlı dalgalı eğilim sergiliyor. 1745-1750 seviyeleri destek 1795-1800 seviyeleri direnç olarak öne çıkıyor. Desteğin kırılması düzeltme başlangıcının işareti olacaktır.



BIST100/S&P

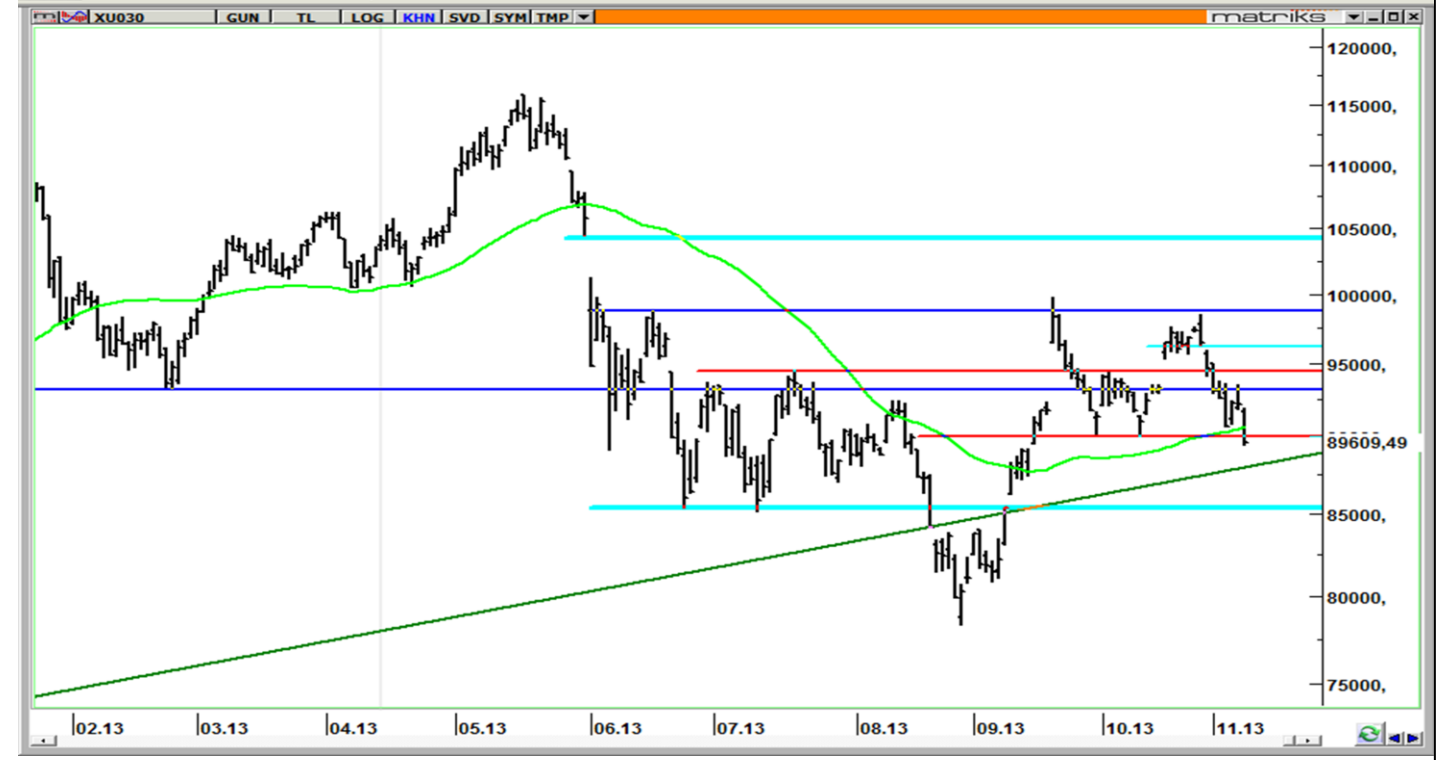
BIST100 endeksi kısa vadede S&P ye görece zayıf seyrini sürdürüyor. ABD de parasal genişlemenin hız kesmesi ihtimali gündeme geldikçe diğer gelişmekte olan ülke borsaları gibi BIST de de negatif ayrışma devam edebilir.



VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

BIST 30 da geçen hafta ABD tarım dışı istihdam verileri sonrasında yaşanan sert gerilemeyle 90000 yatay desteğinin altına kapanış yaşandı. Bu hafta bir kaç gün içinde 90000-90500 seviyesinin üzerine tekrar yükselip bu seviyenin üzerinde tutunamazsa endeks 88000 ve ardından 85000 desteklerini test edebilir. 90500 seviyesi aşılsa 93500 kısa vadede hedef olabilir. Kısa vadede var olan uzun pozisyonlar için alternatif piyasaların seyri ile 90500 ün geçilip geçilememesine göre hareket edilmeli. 90500 ün geçilememesi halinde bu seviye stop loss kabul edilerek kısa pozisyon açılabilir.

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_XU0300214S0	90.950	91.888	90.93	93.350	F_XU030021	93.350	-3	288	799	7,341,823
İMKB 30 Endeks	F_XU0300414S0	91.450	92.831	91.43	93.450	F_XU030041	93.675	-3	46	119	1,104,693
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	90.200	90.916	90.13	92.500	F_XU030121	92.500	-3	24,262	175,398	1,594,652,190
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	86.055	86.859	86.730	87.010	F_XAUTRY02	87.055	-1	27	45	390,867
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,284.00	1,295.53	1,289.35	1,310.95	F_XAUUSD0	1,312.00	-1	36	357	939,162
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0314S0	1.3334	1.3359	1.3359	1.3409	F_EURUSD0	1.3409	0	4	5	13,563
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3338	1.3379	1.3335	1.3395	F_EURUSD1	1.3448	-0	186	3,516	9,552,229
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7850	2.7838	2.7840	2.7795	F_TRYEUR0	2.7850	1	4	13	36,190
Euro	F_TRYEUR0414S0	2.8000	2.8058	2.8060	2.8050	F_TRYEUR0	2.8080	0	7	33	92,593
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7545	2.7565	2.7595	2.7500	F_TRYEUR1	2.7640	1	78	1,560	4,300,079
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0855	2.0848	2.0865	2.0700	F_TRYUSD0	2.0895	1	141	1,083	2,257,847
Dolar	F_TRYUSD0414S0	2.1070	2.0992	2.1070	2.0930	F_TRYUSD0	2.1100	1	58	192	403,040
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0665	2.0582	2.0670	2.0530	F_TRYUSD1	2.0695	1	2,067	44,243	91,059,294



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.