



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

18.11.2013

GÜNE BAKIŞ

Geçen hafta piyasalarda tepkinin gerekçesi yine FED oldu. MSCI gelişmekte olan ülke endeksi Cuma günü tepki yükselişi yaşadı. Son haftalarda ABD ye görece zayıf performans sergileyen gelişmekte olan ülke borsalarında kısa vadede Dolar da hafif değer kaybı olursa tepki olasılığı var. Bu bağlamda paritede 1.35 in yukarı geçilmesi borsalardaki tepkiyi destekleyebilir. BİST 100 de haftalık bazda bakıldığında 70835 i gören endeksin haftayı 75000 e yakın seviyelerde kapatması teknik olarak pozitif görüntü veriyor. Alternatif piyasaların da haftanın son günü bu eğilimi desteklediği görülüyor. Kısa vadede 73500 ün altına gerileme olmadığı taktirde endeksin 75000 i de geçerek 77000-78000 direncini hedeflemesi olasıdır. ABD 10 yıllık bono faizlerinin eğilimi gelişmekte olan ülkeler için önemli gösterge olacaktır. Piyasalar yıl sonu öncesinde gelecek ABD verilerine göre dalgalı ve oynak eğilimler sergileyebilir. Bu nedenle 73500 ün altına gerilemede tekrar 71000-70000 bölgesine doğru düşme riski düşünülerek pozisyonlar azaltılabilir.

Makro Gündem

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)	8.81
Günlük Değişim (bp)	-8

MB Politika Faizi (basit)

Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)

2030 -	\$158.57 / 6.11% / 270.10
2034 -	\$119.24 / 6.30% / 271.00

Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	2.04	-0.3%	14.6%
EUR/TL	2.74	-0.3%	16.9%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.39	-0.3%	15.9%

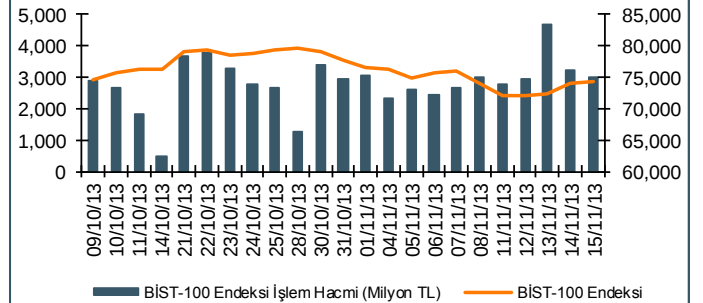
Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	74,273	0.4%	0.5%
Piyasa Değeri:	459,462	Günlük işl. Hacmi:	3,017

Endeks Rasyoları		F/K F/DD FD/VAFÖK FD/Satışlar			
		BİST-100			
	2012	10.99	1.47	11.24	1.73
	2013 T	10.06	1.55	8.16	1.11
	BİST-30				
	2012	10.64	1.43	10.90	1.94
	2013 T	9.52	1.51	7.56	1.09

BİST-100

En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
EKGYO	683,920	BJKAS	9.1%	AEFES	-4.1%
GARAN	413,189	CLEBI	4.3%	TAVHL	-4.0%
HALKB	197,501	BİZİM	3.7%	ASUZU	-2.1%
ISCTR	191,123	DOAS	3.5%	YAZIC	-2.0%
AKBNK	160,691	EKGYO	3.4%	SNGYO	-1.9%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

15/11/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	0.82%	-0.69%	-2.03%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	1.03%	-1.34%	1.15%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.19%	0.28%	2.63%	-0.60%	6.87%	6.65%

B Tipi

KV Tahvil Bono Fon	0.06%	0.32%	3.05%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.20%	1.29%	5.59%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.18%	0.00%	2.00%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.08%	0.42%	3.79%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

15/11/2013

	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem			Performansı (nominal)		
					Hacmi (mn TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG
ALARK	6.1	9.9	63%	1,354	1.5	3.4%	5.5%	4%	11%	19%
ARCLK	12.0	15.0	26%	8,075	19.1	-1.0%	1.6%	-7%	3%	6%
CIMSA	12.8	15.1	19%	1,722	2.4	1.2%	8.0%	5%	-1%	49%
EKGYO	2.7	3.6	35%	6,750	70.5	6.5%	3.7%	-5%	-1%	-11%
HALKB	15.4	18.2	19%	19,188	317.7	6.1%	6.7%	-3%	5%	-10%
ISGYO	1.4	1.8	29%	882	2.9	1.4%	-1.5%	-2%	1%	1%
THYAO	7.5	9.0	21%	10,322	182.7	3.3%	0.3%	-4%	-10%	40%
TSKB	1.9	2.3	17%	2,509	6.0	-0.8%	1.2%	-1%	-1%	2%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal
10.36%

Relatif
16.23%

Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,005.2	1.35%	-0.50%	-4.22%
MSCI Türkiye	1,045,110.0	0.36%	3.30%	-6.52%
MSCI Dünya	1,621.5	0.54%	2.08%	21.34%
Dow Jones	15,961.7	0.54%	1.13%	21.81%
DAX	9,168.7	0.21%	0.67%	20.44%
S&P	1,798.2	0.42%	1.48%	26.08%
FTS100	6,693.4	0.41%	-0.52%	13.49%
CAC 40	4,292.2	0.19%	0.05%	17.88%
Nikkei 225	15,164.3	-0.01%	6.27%	45.88%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

18/11/2013 8:50

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Cuma günü para piyasası 3,776 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 6.01; net % 5,11 oldu. Tahvil ve Bono Piyasası'nda 07 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz biraz düşerek %8,70; 27 Eylül 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz yine düşerek %9.08 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.60 -%8.90 bandında hareket etmesini bekliyoruz. ABD Merkez Bankası'nın gevşek para politikasına devam edeceği beklentisi ve bu beklentiyi destekleyen ABD verileriyle Dolar/TL bir haftanın en düşük seviyesi olan 2.03'ün altına test etti. Kur gün içinde 2.0300-2.0430 bandında hareket etti. TCMB 28 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 20 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0374 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

BİST'te geçen hafta değerlendirme penceresinden aldığınız "taktik pozisyonlarda" kalın; portföylerdeki "koruma duvarlarını" kaldırmayın; bu hafta "Hazine ihalelerini" ve yarın ki "TCMB PPK'dan" likiditeye verilecek mesajları izleyin... Şimdi filmi geriye saralım, çok eskiye değil geçen Salı'ya dönelim: "22 Ekim'den bu yana bizle kalıp portföyünü sigortalayarak Eylül-Ekim karını koruma kapasitesine ulaşabilenler - ihtiyatı elden bırakmadan mevcut değerlemelerde taktik pozisyon almak - için fırsat kollasın", yönündeki tavsiyemiz herhalde hafızalarınızda tazeliğini koruyordur. Takip eden iki günde top çevirdik ancak "Perşembe-Cuma günkü ralliye" değdi açıkçası. Yeni haftaya başlarken Asya'da GOP'lar yükselişte, NY vadeli yatay, ABD faizi ve parite sakin, ters rüzgar yok. Bundan sonra ne yapmalı? Elbette ki faizden gelen mesajları okumaya devam edeceğiz. Okurlarımız hatırlar, geçen hafta başında tüm vadelerde oranlar yükselmiş, uzun vadeli faize kıyasla kısa vadeli faizler daha fazla artmış, yani tahvil getiri eğrisinde en kötü kombinasyon gerçekleşmişti. Bunun ana dildeki anlamı şu: geçen hafta başında "yüksek enflasyon" ve "düşük büyüme" riski "gerdirilerek" bir arada fiyatlanmıştı. Hal böyle olunca BİST'ten hayır çıkmadı birkaç gün. Ancak aslolan, piyasaların aşırı gerildiği (overstretched) ortamda "contrarian" düşünmek, yani "sürüden ayrılmak". Açıkçası biz "BİST'te taktik pozisyon alabilirsiniz" görüşünü ortaya atarken "contrarian" davrandık ve getiri eğrisindeki gerilimin yumuşama ihtimalini dile getirdik. Janet Yellen da yardım edince faiz gevşedi ve BİST'te alınan "taktik risk" para kazandırdı.

Bu hafta, Hazine'nin yoğun ihaleleri (en az 10-11 milyar TL borçlanma ihtiyacı var) ve TCMB'nin iki günlük (Pazartesi-Salı) ek parasal sıkılaştırma programı çok kritik. Hazine ve TCMB faktörünün devreye girmesi nedeniyle piyasalar ilk etapta faizin izleyeceği yola bakacak. Bu ortamda, Hazine'nin yoğun ihale programı nedeniyle TCMB'nin ipleri çok fazla germekten kaçınacağı kanaatindeyiz. İhalelerde faiz yükselmezse BİST geçen hafta sonuna doğru yakaladığı havadan pek fazla uzaklaşmaz. Faizin seviyesi kadar, faiz eğrisinin şekli (eğimi) de çok önemli. Kısa-uzun uç arasındaki makasın uzun uç lehine açık kalması piyasanın yararına, bu durumda BİST'teki "taktik risk pozisyonlarda" kalmak mümkün olabilir. TCMB'nin ek sıkılaştırma programı, Hazine ihaleleriyle para piyasasına ağır gelir ve kısa vadeli faizlerde görece bir artış olursa BİST zorlanabilir. Ayrıca, TCMB'nin yarınki PPK toplantısı da kritik. TCMB'nin faiz koridorunda değişiklik yapması beklenmiyor, ancak "ek sıkılaştırmaya" dair verilecek mesajlar önemli. TCMB ek sıkılaştırma gün sayısını fazlaştırmabileceğini söylerse TL'de değerlendirme olabilir ancak öte taraftan kısa vadeli faizler de yükselebilir. Bu BİST için faydalı olmaz. Döviz tarafına gelince, AMB'nin gevşeme eğilimi, Janet Yellen'dan "Güvercin Ana" salvoları ve TCMB'nin ek sıkılaştırma hamleleriyle "TL'de yeni değer kayıplarına kısa vadede çok fazla açık kapı olmadığını" not edelim. Ancak orta vadeli makro sorunlar ve doların dışarıdaki seyri TL aleyhine.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
18 Kasım	ABD	► Fed Üyesi Rosengren Konuşacak	6:00	8:00	Yüksek			
Pzrt	Türkiye	► Özel Sektörün Orta Vadeli Dış Borç Stoku : Eyl	8:00	10:00	Düşük			USD145.8bn
	Euro Bölgesi	► Cari Denge : Eyl	9:00	11:00	Düşük			EUR12.0bn
	Türkiye	► Hazine 2018 Vadeli Yeni Sabit Faiz Tahvil İhalesi Gerçekleştirecek	11:00	13:00	Yüksek			
	Türkiye	► Hazine 2023 Vadeli TÜFE Endeksli Tahvil İhalesi Gerçekleştirecek	11:00	13:00	Yüksek			
	ABD	► Toplam Net Sermaye Girişleri : Eyl	14:00	16:00	Orta			USD-2.9bn
	ABD	► NAHB Piyasası Endeksi : Kas	15:00	17:00	Yüksek	56		55
	ABD	► Fed Üyesi Dudley Konuşacak	17:15	19:15	Yüksek			
	ABD	► Fed Üyesi Plosser Konuşacak	18:30	20:30	Yüksek			
	ABD	► Fed Üyesi Dudley Konuşacak	20:45	22:45	Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

TRKCM: Trakya Cam'ın Kasım 2012'de yaptığı bir başvuru üzerine başlatılan dämpinge karşı önlem kapsamında Romanya'dan ithal edilen renksiz düz camlara %16 ile %25 arasında anti-dämping vergisi uygulama kararı resmi gazetede yayınlandı. Son zamanlarda Romanya'dan ithal edilen düz camlar toplam satışların %10'una kadar çıkmıştı. Bu nedenle gelişme Trakya Cam için sınırlı da olsa olumlu.

TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Kısa vadede tepki eğilimi yaşanan borsada endeks 73500 direncinin üzerinde. Kısa vadede ABD de Fed den parasal genişlemeden çıkış stratejilerinin başlayacağı tarihle ilgili olumlu beklentiler bu tepkinin devamını sağlayabilir. Bu bağlamda hisse pozisyonları için 73500 ü kısa vadede stop loss kabul etmekte yarar var. 75000 geçilirse 77000-78000 direnç bölgesi kar realizasyonu için izlenebilir.

**USD TL - BANKALARARASI**

Fed in parasal genişlemeden çıkış tarihi ile ilgili ileri tarihe atılan beklentiler gelişmekte olan para birimlerine dolar karşısında hafif değer kazandırdı. Bu bağlamda Dolar/TL de gerileme gözleniyor. 2.020 nin altına gerileme halinde 2-1.99 desteği hedef olabilir. Euro/Dolar paritesinde 1.35 seviyeleri artık direnç olarak öne çıkarken, bu direnç kırılmazsa gerilemede 1.3250-1.32 hedef olabilir.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD de S&P endeksi tarihi rekorunu tazeledi. 1775 seviyesinin üzerindeki eğilimlerde endeksin 1800 kanalı direnci ilk hedef.

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

Gelişmekte olan ülke borsalarında orta vadede ABD ye görece zayıf eğilim devam ediyor. Kısa vadede Dolar ın gelişmekte olan ülke paraları karşısında bir miktar gerilemesi halinde borsalarda da hafif pozitif ayrışma olabilir. Ancak ABD 10 yıllık faizlerde gerileme olmazsa temkinlilik sürecektir.

**VIOP ENDEKS 30 KONTRATI**

BIST30 da kısa vadede 90000 direnci geçildi. 92200 de bir ara direnci bulunan endeks alternatif piyasalar olarak tanır 93700-94000 seviyelerini hedefleyebilir. Geri çekilmelerde endeks kontratındaki uzun pozisyonlar için 90000 endeks seviyesi stop loss kabul edilebilir. Kısa vadede bu seviyenin altına gerilerse 88000 deki fiyat boşluğunu kapatmaya dönük geri çekilmeler olabilir. Parasal genişlemeden çıkışın Marttan önce yapılmayacağı beklentileri piyasada yükselişi destekleyebilir. Ancak ABD den gelecek verilerin de piyasaların merceğinde olacağı ve oynaklık yaratacağı unutulmamalı.



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	92.825	92.000	0.90	93.000	92.000	92.655	333	3,085,405	1,440	-28
İMKB 30 Endeks	F_XU0300414S0	93.050	91.900	1.25	93.200	92.100	92.828	130	1,206,768	1,033	3
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	91.750	91.025	0.80	92.100	91.075	91.671	132,586	1,215,428,648	182,870	-1,107
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	86.000	86.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0	0	33	0
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,283.45	1,286.05	-0.20	1,285.00	1,282.55	1,283.46	113	296,471	722	88
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0314S0	1.3487	1.3441	0.3422	1.3495	1.3469	1.3484	32	88,208	270	19
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3480	1.3446	0.2529	1.3508	1.3435	1.3474	948	2,611,155	2,931	472
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7850	2.7970	-0.4290	2.7870	2.7750	2.7847	422	1,175,139	4,208	420
Euro	F_TRYEUR0414S0	2.8030	2.8190	-0.5676	2.8100	2.8000	2.8030	5	14,015	430	1
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7585	2.7700	-0.4152	2.7720	2.7580	2.7620	1,506	4,159,617	47,813	-252
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0680	2.0820	-0.6724	2.0850	2.0675	2.0743	5,731	11,887,985	7,800	2,892
Dolar	F_TRYUSD0414S0	2.0925	2.1035	-0.5229	2.1015	2.0910	2.0989	814	1,708,476	3,781	751
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0495	2.0595	-0.4856	2.0590	2.0460	2.0513	14,624	29,998,418	125,924	-4,293



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@emdas.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.