



GÜNE BAKIŞ

BIST100 haftayı 75000-75500 direnç bölgesinin üzerinde kapattıktan sonra bu haftaya da yurt dışı piyasalardaki pozitif havanın etkisiyle olumlu bir başlangıç yapabilir. Ayrıca TL de değerlenmenin devam ediyor oluşu da bu kısa vadeli tepkiyi destekleyecektir. Diğer taraftan faizler piyasanın odağında olmaya devam edecektir. Endeksin 75500 ü tam anlamıyla kırdığını teyid edebilmek için bir kaç gün 75000 in üzerinde kapanış ve daha güçlü bir hacim gerekli. Bu durumda 76700-77000 yatay direnci ilk hedef, kuvvetlenme devam ederse de 78500-80000 bölgesi önemli hedef olarak izlenebilir. 75000 in altına gerilemelerde ise Bu yukarı yönlü hareket kısa vadede bir tuzak olmuş olabileceğinden tekrar hisse pozisyonlarını güvenli oranlara çekmekte yarar olabilir.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

22/11/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	0.99%	-2.69%	-1.06%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	1.22%	-3.42%	2.38%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.02%	-0.04%	2.64%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.05%	0.23%	3.10%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.07%	0.54%	5.66%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.11%	-0.54%	1.89%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.08%	0.36%	3.88%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

22/11/2013

Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem		Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	Fiyat Performansı (nominal)		
				Hacmi (mn TL)	Nominal			1 ay	3 ay	YBG
ALARK	6.3	9.9	55%	1,417	1.7	8.2%	8.3%	6%	30%	25%
ARCLK	12.3	15.0	22%	8,311	18.8	1.9%	2.7%	-7%	21%	10%
BIZIM	22.1	30.0	36%	884	5.3	-1.5%	-1.8%	-17%	-11%	-20%
CIMSA	12.8	15.1	18%	1,729	2.4	1.6%	6.5%	4%	16%	50%
EKGYO	2.7	3.5	31%	10,298	99.4	6.9%	2.2%	-5%	3%	-11%
HALKB	15.4	18.2	18%	19,250	317.3	6.5%	5.1%	-6%	20%	-10%
ISGYO	1.5	1.8	25%	914	3.0	5.0%	0.2%	1%	14%	5%
THYAO	7.5	10.2	35%	10,405	183.7	4.1%	-0.7%	-10%	3%	41%
TSKB	1.9	2.3	16%	2,522	5.9	-0.3%	-0.1%	-4%	14%	2%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal 12.05%
Relatif 15.88%

Makro Gündem

Kapasite Kullanım Oranı : Kas	25/11/2013
Reel Sektör Güven Endeksi : Kas	25/11/2013
TCMB PPK Tutanakları : Kas	26/11/2013
Tüketici Güven Endeksi : Kas	28/11/2013
Dış Ticaret : Ekm	29/11/2013
Hazine Finansman Programı : Ara	29/11/2013
ITO Ücretliler Geçinme Endeksi : Kas	02/12/2013
TİM İhracat : Kas	02/12/2013
Enflasyon : Kas	03/12/2013
Reel Efektif Kur : Kas	04/12/2013
TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu : Kas	04/12/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	9.01
Günlük Değişim (bp)	-4
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$159.35 / 6.06% / 262.20
2034 -	\$119.6 / 6.27% / 267.30

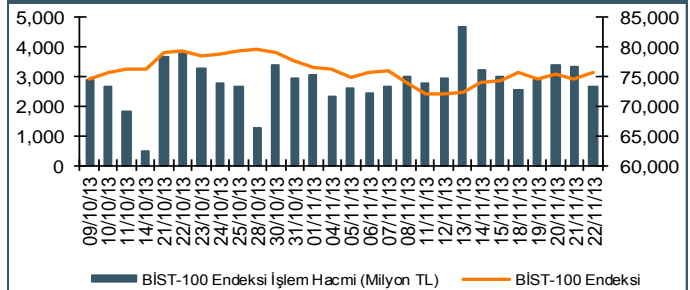
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	2.02	-0.1%	13.4%
EUR/TL	2.73	0.5%	16.2%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.37	0.2%	15.0%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	75,638	1.3%	1.8%
Piyasa Değeri:	471,536	Günlük işl. Hacmi:	2,672

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

BİST-100					
En Aktif	En çok artan			En çok düşen	
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	480,957	TRCAS	8.5%	IHEVA	-1.7%
HALKB	231,283	CCOLA	4.2%	ASUZU	-1.3%
EKGYO	227,591	OTKAR	4.0%	TRGYO	-1.3%
ISCTR	176,203	GLYHO	3.9%	TEBNK	-1.3%
AKBNK	164,289	TOASO	3.9%	DOHOL	-1.2%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,009.2	0.49%	1.75%	-3.84%
MSCI Türkiye	1,062,928.0	1.32%	-0.21%	-4.92%
MSCI Dünya	1,623.2	0.42%	0.64%	21.47%
Dow Jones	16,064.8	0.34%	1.92%	22.59%
DAX	9,219.0	0.25%	-0.07%	21.11%
S&P	1,804.8	0.50%	0.74%	26.54%
FTS100	6,674.3	-0.11%	-0.51%	13.17%
CAC 40	4,278.5	0.58%	0.42%	17.51%
Nikkei 225	15,619.1	1.54%	10.88%	50.25%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

25/11/2013 9:08

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Cuma günü para piyasası 13,533 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 6.95; net % 5.91 oldu. TCMB'nin para politikasında sıkılaştırmaya gidecek olması özellikle kısa vadeli tahvillerde yükselişe neden olurken ,07 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilde de ortalama bileşik faiz yükselerek %9.04; 27 Eylül 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz ise %9.15 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.80 -%9.10 bandında hareket etmesini bekliyoruz. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantı tutanaklarının etkisinin azalması ve gelişmekte olan piyasalara girişlerle kur geriledi. Dolar/TL kuru gün içinde 2.0111-2.0220 bandında hareket etti. TCMB 36 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 20 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0164 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

BİST'te faiz etkisi devam ediyor, ana pozisyonunuzu koruyun ancak Şükran günü öncesinde hava olumlu... "Taktik fırsatlardan" yararlanın - Evet 2 yıllık referans faizin %9'u aşması ve efektif fonlama faizinin %6.5'lere oturması (daha da artma potansiyeli göstermesi) BİST'i baskılıyor. Ancak bu, işin fundamental tarafı. Gelin isterseniz bir de "contrarian" yani "sürüden ayrışan" pencereden "trade" fırsatlarına bakalım. "Faiz spreadlerine" ve "getiri eğrilerinin ikinci türevine" odaklanalım. Hikaye şu: "faiz eğrileri birkaç gün öncesine göre biraz iyileşti". En azından, kısa uç (3ay/1yıl segmentinde) geriledi, geçen hafta ortasında güneye yönelen orta segmentin (2-5yıl) eğimi kuzeye doğru yol aldı. Bu gelişmeler bankalar için iyi haber. Nitekim, deneyen yatırımcılar da oldu. Evet geçen Perşembe hamleler çok cılız kaldı ancak Cuma günü BİST faizden gelen mesajlara sessiz kalmadı ve %1.3 yükseldi. Yalnız bu arada, piyasada trade iştahının çok da kuvvetli olmadığını not etmekte fayda görüyoruz. Nedeni TCMB'nin "para politikasında makas değiştirmesi". Geçen hafta piyasa faizini %6.75-7.75 kanalının üst sınırına dayandıracağını söyleyen, 1-ay vadeli repo ihalelerine son veren ve PPK metninden "politika faizi" ibaresini çıkaran TCMB döviz ve enflasyona karşı hamle yaptı yapmasına da "carry motifini" de tahrir etti. Ek parasal sıkılaştırmanın gelecek üç ayda sadece ay sonlarında tek güne indirilmesi akılları karıştırdı; zira, %7.75'in referans alındığı bir ortamda "ek parasal sıkılaştırma" programı da "de facto" ortadan kalkar. Bizce, tek günlük ek sıkılaştırma sadece "mesaj" niteliğinde.

"Koruma duvarlarının arkasındaki mevzilerde kalıp sonbahar rallisinde sağlanan karı korumak" ana stratejimiz ANCAK "fark yaratmak" için "taktik ataklar" da denenmeli. Mesela geçen Cuma olduğu gibi. Okurlarımız, yeni fırsatların oluşabileceği yönündeki mesajımızı hatırlar sanırsınız. Bu arada, S&P'nin kredi notlarını teyit etmesinin ardından seçimlere kadar "not" riski de ortadan kalkmış oldu. Yeni haftaya başlarken, NY Borsalarının kısa vadeli faizlerdeki seyirden aldığı destekle tarihi rekorlarla yoluna devam etmesi, Asya piyasalarının yükselişi, paritenin 1.35'lerin hemen üzerindeki irtifasını koruması, BİST için pozitif. Ayrıca bir diğer pozitif haber de hafta sonu geldi: 5+1 ülkeleriyle vardığı anlaşmaya göre İran nükleer programını altı ay geçici donduracak.

Yurtiçi faiz eğrisinde geçtiğimiz Perşembe - Cuma oluşan formasyon piyasaya görece destek vermekte. Kısa-uzun uç arasındaki makasın uzun uç lehine açık kalması ve pozitif eğimin korunması piyasanın yararına. Özetle, Şükran günü (Perşembe) öncesinde BİST'te yeni "taktik risk pozisyonlar" denenebilir; ancak "trade iştahının" çok kuvvetli olmadığını da hafızalarda tutmakta fayda var. Data tarafında, bugün açıklanacak imalat sanayi beklenti anketlerinden üretime dair yeni mesajlar alacağız. Cuma günü de Ekim dış ticaret açıklanacak. 7.5 mia dolar civarındaki açık makul. Perşembe açıklanacak finansal istikrar raporunda kredi görünümü / borçluluk oranlarında dair yeni bilgi alacağız. Likidite politikasına ilişkin olası açıklamalar önemli. Bu arada, Şükran günü tatili nedeniyle haftanın ikinci yarısında global FX piyasalarının dalgalanabileceğini anımsatalım.

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

Demir-çelik sektörü: Mısır, Türk demir çelik şirketleri üzerinde yürüttüğü anti-damping soruşturmasını kaldırdı. Mısır'a daha çok inşaat çeliği ihraç ettiğimiz düşünülürse gelişme KRDMD için pozitif daha ziyade yassı çelik üreten Erdemir içinse hafif pozitif.

5+1 anlaşmasının şirketler üzerine olası etkileri:

GUBRF: Gübretaş'ın operasyonlarının çok büyük bir kısmı İran'da olması nedeniyle P5+1 anlaşmasının hisseye olumlu yansımalarını bekliyoruz

Tüpraş: Kısa vadede petrol fiyatındaki düşüş olası stok zararlarından dolayı şirkete olumsuz yansiyabilir am aorta uzun vadede eğer İran'a ekonomik yaptırımlar azaltılırsa bu ülkeden belki de yeniden ham petrol ithalatını arttırabilecek olan Tüpraş için gelişme orta uzun vadede potansiyel olarak olumlu diyebiliriz. Bilindiği üzere İran Tüpraş'ın en ucuz petrol kaynağı ve ödeme koşulları bakımından da oldukça avantajlı.

THY: Petrol fiyatlarındaki olası düşüşlerle beraber hisselerin olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
25 Kasım	Euro Bölgesi	▶ AMB Üyesi Coeure Konuşacak	0:15	2:15	Yüksek			
Pzrt	Japonya	▶ Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda Konuşacak	4:00	6:00	Yüksek			
	Euro Bölgesi	▶ AMB Üyesi Noyer Konuşacak	4:00	6:00	Yüksek			
	Türkiye	Sanayi Güven Endeksi : Kas	12:30	14:30	Orta			107.5
	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı : Kas	12:30	14:30	Orta			76.4%
	ABD	▶ Bekleyen Konut Satışları a/a : Kas	15:00	17:00	Yüksek	2.0%	2.0%	-5.6%
	ABD	▶ Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi : Kas	15:30	17:30	Yüksek			3.6%

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

75000-75500 direnç bölgesinin üzerine çıkan endekste tam anlamıyla bir kırılmadan söz edebilmek için bir kaç gün 75000 in üzerinde kapanış ve daha güçlü bir hacim gerekli. Bu durumda 76700-77000 yatay direnci ilk hedef olabilir. 75000 in altına gerilemelerde ise Bu yukarı yönlü hareket kısa vadede bir tuzak olmuş olabileceğinden tekrar hisse pozisyonlarını güvenli oranlara çekmekte yarar olabilir. Kısa vadede stop loss olarak 74800 izlenebilir.

**USD TL - BANKALARARASI**

Fed in varlık alımlarını azaltmaya gideceği tarihin Mart ayına öteleneceği beklentileri ile başlayan gerileme, Merkez Bankasının ek sıkılaştırma kararları ile devam ediyor. 2-1.9975 desteği önemli. Euro/Dolar paritesinde dirençler 1.3580 ve 1.3640 seviyelerinde. Destekler 1.3480 ve 1.3250 seviyelerinde bulunuyor. Önümüzdeki dönem Dolar lehine hareketler olabilir.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD de S&P endeksinde yükselen orta vadeli kanal içerisinde yükseliş devam ediyor. İlk direnç 1810 da bulunuyor. Kısa vadede zaman zaman geri çekilmeler olsa da 1770 in altına gerileme olmadan bir düzeltmeden sözedilemez.

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

Gelişmekte olan ülke borsaları S&P endeksinde görece orta vadeli alçalan kanal içerisinde tarihi dip seviyelerde bulunuyor. ABD de açıklanan data'lara bağlı zaman zaman hafif tepkiler olsa da FED in varlık alımlarını azaltacağı beklentisi piyasaların en önemli handikapı.

**VIOP ENDEKS 30 KONTRATI**

BIST30 da hafta boyunca 90000-92500 aralığında sıkışma yaşandı. Haftayı bu bandı üzerinde kapatan endeksin yukarı yönde eğilimini sürdürmesi için 92000 in altına gerilememesi gerekli. Bu durumda BİST 30 94500 ve 96000 dirençleri kısa vadede hedef olabilir. 92000 in altına gerileme halinde ise yeniden 90000 desteği hedef olabilir. Kısa vadede faiz ve dövizdeki eğilim desteklerse banka hisselerine de alım gelebilir ve endeks kuvvetlenebilir. 92000 stop loss kabul edilerek kısa vadede uzun pozisyonlar korunabilir.



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	94.250	93.000	1.34	94.375	93.000	93.839	556	5,217,433	1,393	4
İMKB 30 Endeks	F_XU0300414S0	94.475	93.225	1.34	94.650	93.400	94.126	232	2,183,718	1,111	47
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	93.225	92.125	1.19	93.425	92.100	92.774	100,205	929,646,305	181,290	-89
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	82.995	82.995	0.000	0.000	0.000	0.000	0	0	33	0
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,246.00	1,239.85	0.50	1,248.00	1,243.00	1,245.98	63	158,415	1,002	-7
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0314S0	1.3519	1.3423	0.7152	1.3520	1.3500	1.3519	33	90,035	264	3
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3530	1.3453	0.5724	1.3533	1.3480	1.3508	688	1,875,503	4,294	323
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7635	2.7625	0.0362	2.7770	2.7600	2.7682	4,438	12,285,378	12,634	3,229
Euro	F_TRYEUR0414S0	2.8000	2.7885	0.4124	2.8000	2.7990	2.7998	4	11,199	357	3
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7420	2.7430	-0.0365	2.7500	2.7370	2.7445	751	2,061,152	47,174	40
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0485	2.0610	-0.6065	2.0625	2.0475	2.0511	1,331	2,730,057	14,199	29
Dolar	F_TRYUSD0414S0	2.0735	2.0850	-0.5516	2.0820	2.0725	2.0760	111	230,438	4,416	97
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0250	2.0370	-0.5891	2.0370	2.0240	2.0289	14,269	28,949,801	135,882	4,005



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 dayanılarak 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.