



Eczacıbaşı

GÜNLÜK BÜLTEN

29 Temmuz 2010

TEKNİK YORUM

İMKB 100 endeksi dün 60000 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etti ama yüksleşte öncü olan bazı banka hisselerinde yaşanan kar realizasyonu nedeniyle genel olarak yatay bir eğilim sergiledi. Kısa vadede yurt dışına duyarlılık devam edecektir. Yurt dışı borsalarda da momentumun zayıflamaya başladığı görülüyor. Bu durumda kısa vadeli kar realizasyonu olasılığı var. **Olası geri çekilmelerde ilk destek 60000 de önemli destek ise yükselen kısa vadeli trend desteği olan 59500 seviyesinde. 59500 ün altına gerilemede 57500 e doğru bir düzeltme eğilimi başlayabileceğinden kısa vadede pozisyon azaltmakta yarar olabilir. 57500 ü stop loss kabul ederek geri çekilmelerde seçici alım yapılabilir.** Endeksin bugüne satıcı bir eğilimle başlamasını ardından yurt dışına bağlı yön bulmasını bekliyoruz.

Gündem

<i>Dış Ticaret (Haz)</i>	Tem. 30
<i>Hazine Finansman Prog (Aug-Ekm)</i>	Tem. 30
<i>Enflasyon (Tem)</i>	Aug. 03

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
Nis. 25, 2012 (kapanış, bileşik)	8.17%
Günlük Değişim (bp)	1
Trading Volume (US\$ mn)	0
MB Politika Faizi (basit)	
6.50%	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$168.47 / 5.91% / 240.10
2034 -	\$123.52 / 6.10% / 237.80

Döviz

US\$/TL	1.5031
Günlük Değişim	-0.1%

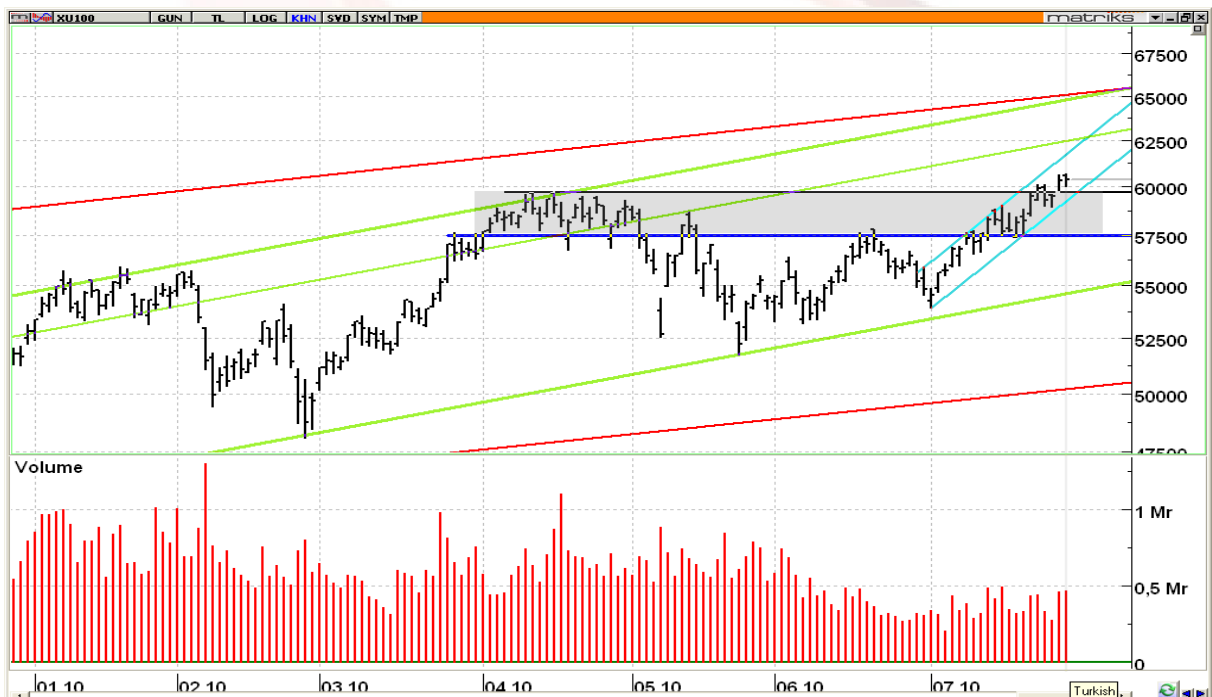
Piyasa verileri

İMKB-100 Kapanış (TL/US\$)	60,404 / 40,187
Değişim (TL)	
Günlük	0.1%
Haftalık	1.5%
Yılbaşından	14.3%
Piyasa Değeri (US\$ bn)	231,094
Günlük işl. hacmi (US\$m n)	1,066
3 aylık ort. hacim (US\$m n)	1,105

Değerleme Oranları

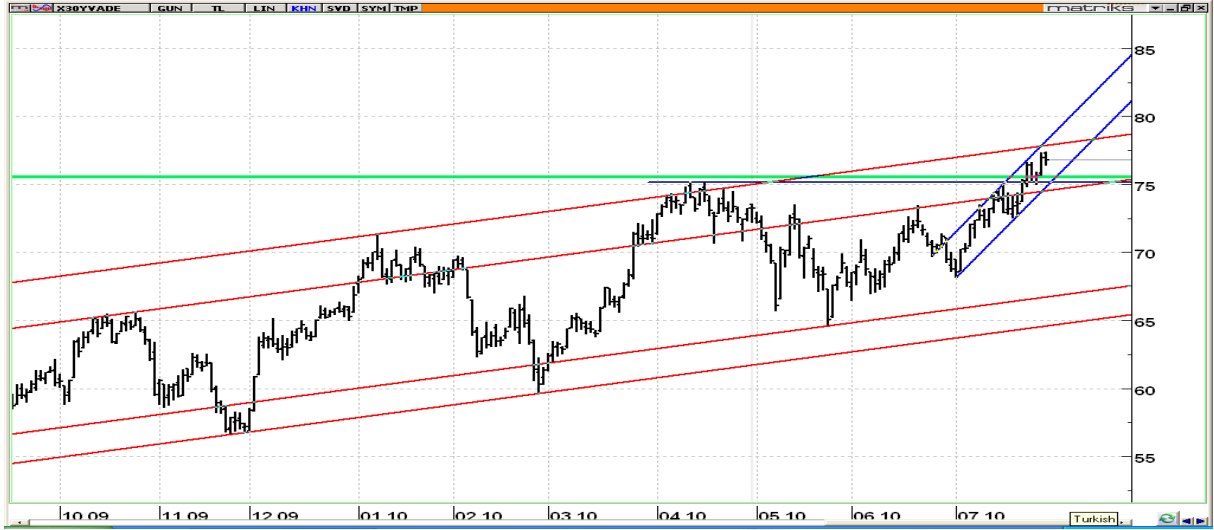
	(Tahmini)
2010 F/K	10.3
2010 FD/DD	1.8
2010 FD/VAFOK	6.5
2011 F/K	9.2
2011 FD/DD	1.6
2011 FD/VAFOK	5.9

İMKB-100 ENDEKSİ



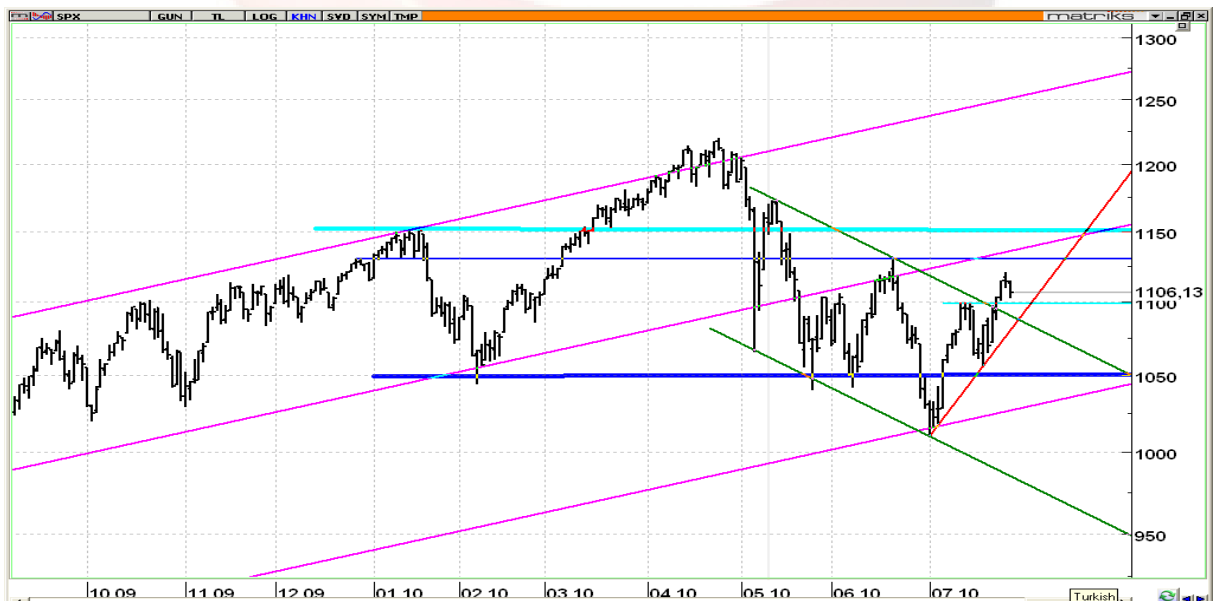
VOB'da İMKB 30 endeks sözleşmesi 76400-77425 aralığında hareket ettiği günü %0.23 düşüşle 76800 uzlaşma fiyatı ile sonlandırdı. 76500 ün altında önemli destek 75200-75000 olurken, bu desteğe gerilemede kısa pozisyon kapatılıp, stop loss çalıştırmak koşulu ile uzun pozisyon açılabilir. Önemli direnç olarak 78000 seviyeleri ön plana çıkıyor. Desteğin kırılması halinde veya 78000 e olası yükselişte uzun pozisyon kapatılıp kısa pozisyon açılabilir. Dolar/TL de spot piyasada 1.5250 ye tepkide kısa pozisyon açılabilir. 1.5250 yukarı kırılırsa veya 1.50 ye gerilemede kısa pozisyon kapatılıp uzun pozisyon açılabilir.

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

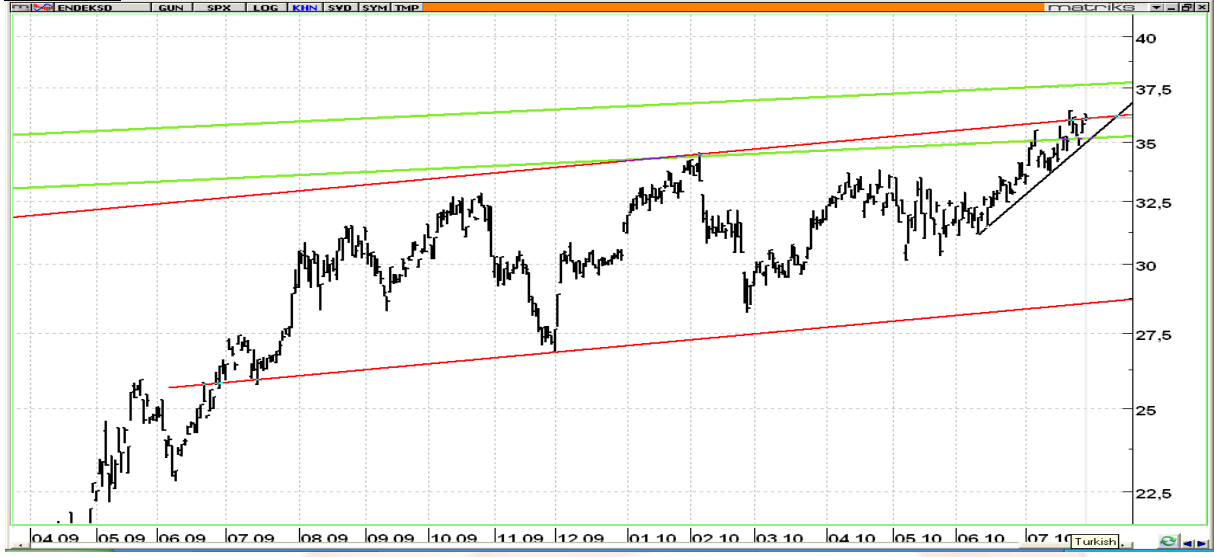


Yurt dışı piyasalar ABD de açıklanan dataların etkisinde yatay ve gevşek bir eğilim sergiledi. **S&P de 1115 direnci (200 günlük ortalama) ile Dow da 10600 direnci önemli olacak. Bu direnlerin kırılması diğer piyasaları da olumlu etkileyebilir. Bu durumda yükseliş eğilimi 1135-1140 seviyelerine doğru devam edebilir. S&P de destek olarak 1100, 1080 ve 1050 seviyeleri önemli. Bu dirençleri test eden ve gerileyen S&P de 1100 desteğinin kırılması düzeltme hareketine neden olabilir. Genel olarak yurt dışı piyasalarda momentumun zayıflamaya başlaması bu hafta olumsuz gelebilecek makro verilere duyarlılığı arttırabilir. 1.30 un üzerinde tutunmaya çalışan paritede 1.2750 ve 1.26 destekleri önemli. 1.30-1.31 seviyeleri aşılsa bu durumda 1.3250 ve 1.35 dirençlerine yükseliş yaşanabilir. Altın fiyatlarında bir yıllık trend desteği kırıldı. 1190 seviyesi yukarı kırılmadıkça tepkiler sınırlı kalabilir. ABD 10 yıllık bono faizleri %2.98 seviyelerinde.**

S&P



İMKB / S&P



PARİTE



ALTIN



MAKRO

TCMB döviz mevduatlarında zorunlu karşılık oranını %9.5'den %10.0 seviyesine yükseltirken, TL mevduatlarda ise zorunlu karşılık oranını %5.0 seviyesinde sabit bıraktı. 50 baz puanlık ikinci artırım, döviz likiditesini yaklaşık 700 milyon dolar azaltacak. Ancak, global koşullarda ani bir bozulma olmadığı sürece, zorunlu karşılık oranlarındaki kademeli artırımların döviz kurları üzerinde belirgin bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

Hatırlanacağı üzere, global krizi zamanında TCMB döviz mevduatlarında zorunlu karşılık oranını %11'den %9.0 seviyesine, TL mevduatlarda ise %6'dan %5'e indirmişti. 14 Nisan 2010 itibarıyla, global krizin sonlanmasıyla para politikasında normalizasyon sürecine geçen TCMB döviz mevduatlarında zorunlu karşılık oranlarını %9.5 seviyesine çıkarırken, TL mevduatlarda %5 seviyesinde sabit bırakmıştı. Bu sabah itibarıyla TCMB yeni bir adım atarak zorunlu karşılık oranını döviz mevduatlarında %9.5'den %10.0'a yükseltirken, TL mevduatlarda ise yine %5 seviyesinde sabit tuttu. Bu noktada, 0.5 puanlık ikinci artırımın ardından, TCMB'nin çıkış stratejisini piyasayı zorlamayacak şekilde küçük adımlarla sürdüreceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Çarşamba günü para piyasası 28,694 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Repo piyasasında gecelik brüt faiz %6.50 net faiz ise %5.52 oldu. İhalelerin ve enflasyon raporunun piyasa tarafından olumlu algılanmasının ardından yurtdışı piyasalardaki iyimserliğin etkisi ile faizde aşağı yönlü seyir devam etti. 25 Nisan 2012 vadeli gösterge tahvil bileşik faizi gün içinde %8.12-%8.19 arasında işlem gördü. Ortalama bileşik faiz %8.15 işlem hacmi ise 579 milyon TL oldu. Kısa vadede gösterge bileşik faizin %8.00-%8.30 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

DÖVİZ

Yurtdışında stres testleri sonrasında iyimser hava devam ederken Dolar/TL kuru euro/dolar paritesine bağlı olarak gün içinde 1.5084-1.5133 aralığında hareket etti. TCMB'nin 1.5031 olarak açıkladığı gösterge alış kuruna göre TL, dolar ve euro karşısında değer kazandı. Dolar/TL kurunun dış piyasalar ve euro/dolar paritesine paralel bir seyir izlemesini bekliyoruz.

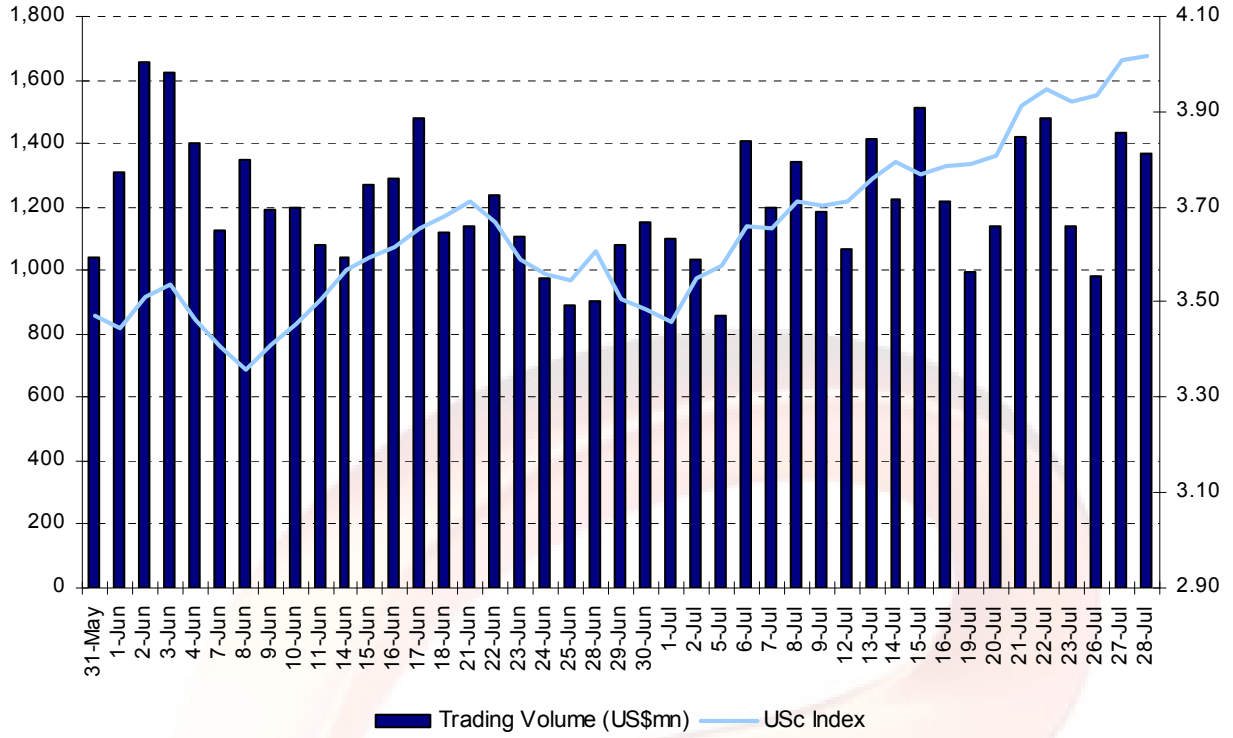
DÖVİZ SEPET (0.77 EUR + 1 USD)

GÜNLÜK VOB VERİLERİ

28.07.2010

Sözleşme Kodu	Vade Ayı	Uzlaşma Fiyatı	Önceki Uzlaşma Fiyatı	Fiyat Değişim (%)	Fiyat Değişim (TL)	Ağırlıklı Ortalama	Miktar (Adet)	Hacim (TL)	Açık Pozisyon	Açık Pozisyon Değişimi
Hisse Senedi Endeks Sözleşmeleri										
101F_IX1000710	Temmuz 2010	60.850	60.000	1.42	0.850	60.838	6	36,503	17	-1
101F_IX1000810	Ağustos 2010	60.500	62.750	-3.59	-2.250	60.721	53	321,820	206	-37
111F_IX0300810	Ağustos 2010	76.825	76.975	-0.19	-0.150	76.860	196,328	1,508,972,435	209,058	2,051
111F_IX0301010	Ekim 2010	77.125	77.275	-0.19	-0.150	77.209	1,206	9,311,460	2,793	2
111F_IX0301210	Aralık 2010	77.125	77.300	-0.23	-0.175	77.325	274	2,118,708	1,367	102
Toplam							197,867	1,520,760,925	213,441	2,117
Faiz Sözleşmeleri										
237F_IR250112B0710	Temmuz 2010	87.780	87.780	0.00	0.000	0.000	0	0	0	0
238F_IR250412B0810	Ağustos 2010	87.280	87.280	0.00	0.000	0.000	0	0	0	0
238F_IR250412B1010	Ekim 2010	88.350	88.350	0.00	0.000	0.000	0	0	0	0
Toplam							0	0	0	0
Emtia Sözleşmeleri										
501F_CMGLD0810	Ağustos 2010	56.555	57.120	-0.99	-0.565	56.583	337	1,906,843	2,307	-88
501F_CMGLD1010	Ekim 2010	57.195	58.225	-1.77	-1.030	57.191	67	383,180	412	28
501F_CMGLD1210	Aralık 2010	57.885	58.765	-1.50	-0.880	57.887	5	28,944	36	3
Toplam							409	2,318,966	2,755	-57
Döviz Sözleşmeleri										
301F_FXUSD0810	Ağustos 2010	1.5210	1.5220	-0.07	-0.0010	1.5193	11,438	17,377,617	70,452	-727
301F_FXUSD1010	Ekim 2010	1.5375	1.5375	0.00	0.0000	1.5366	210	322,690	2,674	-69
301F_FXUSD1210	Aralık 2010	1.5510	1.5535	-0.16	-0.0025	1.5517	41	63,621	6,775	-11
311F_FXEUR0810	Ağustos 2010	1.9760	1.9795	-0.18	-0.0035	1.9757	23	45,441	4,175	-3
311F_FXEUR1010	Ekim 2010	1.9925	1.9940	-0.08	-0.0015	1.9925	10	19,925	346	9
311F_FXEUR1210	Aralık 2010	2.0140	2.0170	-0.15	-0.0030	2.0116	29	58,337	366	0
P_302F_FXUSD0710	Temmuz 2010	1.5105	1.5580	-3.05	-0.0475	0.0000	0	0	11	0
P_302F_FXUSD0910	Eylül 2010	1.6040	1.6040	0.00	0.0000	0.0000	0	0	0	0
P_302F_FXUSD0111	Ocak 2011	1.5980	1.5980	0.00	0.0000	0.0000	0	0	10	0
P_312F_FXEUR0710	Temmuz 2010	1.9645	1.9440	1.05	0.0205	0.0000	0	0	0	0
P_312F_FXEUR0910	Eylül 2010	1.9645	1.9645	0.00	0.0000	0.0000	0	0	0	0
P_312F_FXEUR0111	Ocak 2011	2.0120	2.0120	0.00	0.0000	0.0000	0	0	0	0
Toplam							11,751	17,887,630	84,809	-801
Genel Toplam							210,027	1,540,967,521	301,005	1,259
Not: Bu sayfadaki veriler tamamıyla bilgi vermek amacıyla VOB tarafından hazırlanmıştır. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vadedili İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. sorumlu tutulamaz.										

PİYASA İSTATİSTİKLERİ



ARTANLAR			AZALANLAR		
Kod	Şirketler	Δ	Kod	Şirketler	Δ
OYAYO	Oyak Y.O.	%11.8	BSKYO	Başkent Y.O.	-%14.9
KRDMA	Kardemir (A)	%10.5	DESA	Desa	-%7.5
KRDMA	Kardemir (B)	%10.3	EGCYO	Egeli & Co. Y.O.	-%4.4
BRMEN	Birlik Mensucat	%9.7	KLBMO	Kelebek Mobilya	-%3.8
TEKTU	Tek-Art Turizm	%6.8	DARDL	Dardanel	-%3.7
DGZTE	Doğan Gazetecilik	%6.5	MRBYO	Marbaş B Tipi Men. Kıy. Y.O.	-%2.8
KRDMD	Kardemir (D)	%5.1	BUMYO	Bumerang Y.O.	-%2.7
VESTL	Vestel	%4.5	SELEC	Selçuk Ecza Deposu	-%2.7
YAZIC	Yazıcılar Holding	%4.0	EGPRO	Ege Profil	-%2.7
ATEKS	Akın Tekstil	%3.5	ATLAS	Atlas Y.O.	-%2.6

En Aktif Hisseler	Kod	Piy.Değ. (US\$m)	Günlük Değ.	İşlem Hacmi (US\$m)	Nominal D		İMKB-100'e göre Δ	
					1 hafta	1 ay	1 hafta	1 ay
Garanti Bankası	GARAN	22,773	%2.5	144,780	%7.2	%18.1	%5.6	%10.4
İş Bankası (C)	ISCTR	17,214	-%1.7	91,428	-%4.2	%10.6	-%5.6	%3.3
Ereğli Demir Çelik	EREGL	4,449	-%0.5	87,047	%1.0	%1.5	-%0.6	-%5.2
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	6,786	%1.0	66,416	%5.2	%7.4	%3.6	%0.3
Akbank	AKBNK	21,955	-%1.2	57,391	-%4.6	%3.1	-%6.1	-%3.7
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBK	13,072	-%1.7	46,862	-%0.4	%1.3	-%1.9	-%5.3
Türk Ekonomi Bankası	TEBNK	1,588	%0.9	37,854	%10.7	%10.7	%9.0	%3.4
Kardemir (D)	KRDMD	248	%5.1	33,697	%5.1	%5.1	%3.5	-%1.8
Petkim	PETKM	1,437	%0.0	27,234	%0.5	%4.5	-%1.0	-%2.4
Türk Telekom	TTKOM	12,807	%2.8	25,731	%3.8	%5.8	%2.2	-%1.2

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.

www.emdas.com.tr

Büyükdere Caddesi, No:209 Tekfen Tower K: 5-6

34394 Levent, İstanbul

Tel: +90 (212) 319 59 99

Fax: +90 (212) 319 58 30

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, sadece yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta ve Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmamaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm hakları saklıdır. Bu yayının hiçbir bölümü; Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin önceden izni alınmaksızın çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.