

TEKNİK ANALİZ

Radara
Takılanlar

Hisse Senetleri

BİST

Döviz

Emtia

Piyasa Ekranı

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VİOP

Trade
Önerileri

Fed Modeli BİST-100'deki hisse değerlemeleri için ne diyor?

• Fed Modeli, uzun vadeli devlet tahvili getirileri ile hisse senetlerinden beklenebilecek getirileri kıyaslayarak hangisinin daha cazip olduğunu hesaplamaya çalışan basit bir rölatif değerlendirme modelidir. Her ne kadar adı Fed Modeli olsa da, ABD Merkez Bankası Fed tarafından yaratılan ya da önerilen bir model değildir. Fed Modeli'ni, Temmuz 1997'de Stratejist Ed Yardeni Fed'in bu konuda yaptığı bir açıklamayı baz alarak bu isimle piyasalarla tanıştırmıştır. Sonrasındaki yıllarda, Fed Eski Başkanı Alan Greenspan'ın de uzun vadeli tahvillerle hisse senetlerini göreceli olarak kıyasladığı dönemler olmuştur. Model, 10 yıllık tahvil getirisini borsanın kâr verimliliği (F/K oranının tam tersi olan K/F rasyosu) ile kıyaslayıp daha yüksek getiriye sahip olan enstrümanın daha ucuz olduğunu öneriyor. Dünyada pek çok yatırımcı, her iki enstrümanın arasındaki getirileri karşılaştırarak portföylerindeki hisse senedi / tahvil dağılımını yapabiliyor.

• Faizlerin sıfıra yaklaştığı son yıllarda ise, Fed Modeli'nin ABD'deki kullanımı sorgulanır hale geldi. Keza ABD 10 yıllık tahvil faizi bugün %1,64 seviyesinde iken, S&P 500 Endeksi'nin 12 ay ileriye dönük kâr verimliliği (K/F oranı) %5,58 düzeyinde bulunuyor. Buna göre hisse senetlerinin beklenen getirisinin çok daha cazip olduğu öne sürülebilir. Öte yandan, sıfıra yakın faizlerin hisse senetleri için cazip olduğu söylenemeyecek "kronik durgunluk" sendromunun bir sonucu olduğu da bir gerçek. Bununla birlikte, son yıllarda, ABD'de pek çok şirket sahibi, düşük faizlerden borçlanarak, daha yüksek getiri vaat ettiğine inandıkları şirket hisselerini piyasadan geri aldılar. Fed'in gevşek para politikalarının etkisiyle, şirket satın alma ve birleşmeleri de bu dönemde hız kazandı.

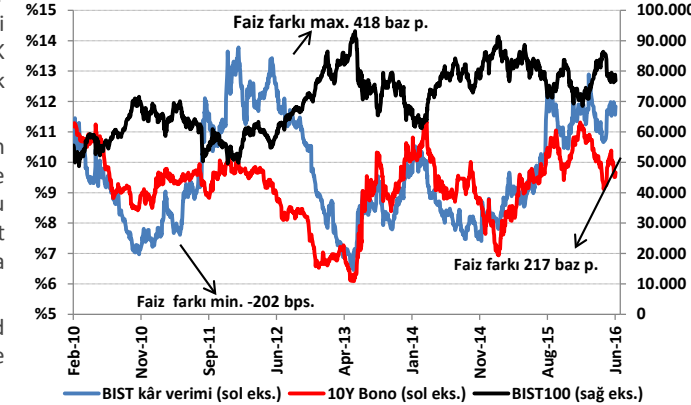
• Fed Modeli'nin ana eleştirisi konuları: (i) Hisse senetlerinin risk primini hesaba katmaması; (ii) kâr büyümesini hesaba katmaması. (Ed Yardeni'nin hisse senedi risk primini ve kâr büyümesini de hesaba katan Yardeni Modeli'ni başka bir Analitik Görünüm Bülteni'nde inceleyeceğiz.)

• Fed Modeli'ni TL cinsi ilk 10 yıllık tahvil ihracının yapıldığı Şubat 2010'dan bu yana BİST'e uygulayınca, 10 yıllık tahvil faizi ile BİST'in kâr verimliliği arasındaki farkın da ortalamaya dönen bir seri olduğunu görüyoruz. (Grafik 1). Buna göre, 2010'dan bu yana, ortalamada hisse senetlerinin kâr verimliliği, 10 yıllık tahvil getirisinin ortalamada 43 baz puan üzerinde olmuş. Hisse senedi risk primi olarak da düşünülebilecek olan bu zımnı getiri farkı, hisse senetleri lehine en çok 31 Mayıs 2012 tarihinde açılarak, hisse senetlerinin kâr verimliliği 10 yıllık tahvil getirisinin 418 baz puan kadar üzerine çıkmış (borsa göreceli olarak ucuzlanmış). Tam tersi durum ise, 10 yıllık tahvil faizinin borsanın kâr verimliliğinin 202 baz puan üzerine çıktığı 9 Şubat 2011 tarihinde yaşanmış (borsa göreceli olarak daha pahalı hale gelmiş).

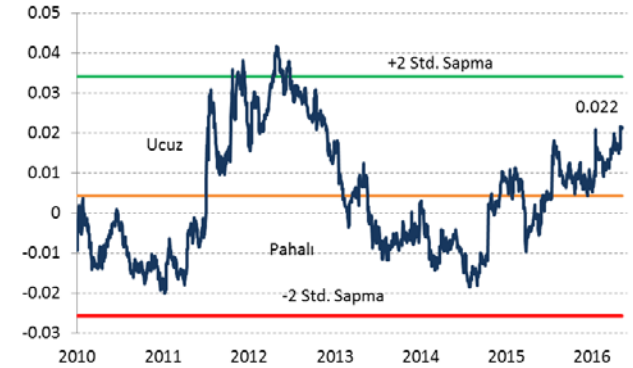
• Son olarak, 10 Haziran 2016 itibarıyla, BİST'teki kâr verimliliğinin 10 yıllık tahvil faizinin 217 baz puan üzerine çıktığını görüyoruz. 1.2 standart sapmalı bir olay olarak görünen bu duruma, bundan önceki zamanların yüzde 17'sinde rastlanmış. Grafik 2'den, hisse senetlerinin kâr verimliliği ile 10 yıllık tahvil getirisinin arasındaki farkı izleyebilirsiniz. Bu farkın daha çok, Euro Bölgesi krizinin de olduğu 2101/2012 döneminde de olduğu gibi, durgunluk bazlı kaygıların arttığı dönemlerde küresel faizlerle birlikte bizde de faizlerin borsayla beraber düştüğü dönemlerde açıldığına şahit oluyoruz. Bu durumun düzelmesi için; (a) borsanın yükselmesi, (b) kâr beklentilerinin aşağıya çekilmesi veya (c) faizlerin artması gerekiyor. 2011/2012'de bu fark mevcut seviye olan 217 baz puanın üzerine çıktıktan sonra, borsada kısa vadede ilave kayıplar görülmüş; ancak orta-uzun vadeli yatırım yapan yatırımcılar için ilgili dönemler borsanın 2012'deki uzun soluklu rallisi öncesi dip yaptığı dönemler olmuştur.

• Bu arada BİST-100 Endeksi'nin, 8,4 seviyesindeki 12 ay ileriye dönük F/K oranı ile MSCI Gelişen Piyasalar Endeksi'ne göre %29, 2010'dan bu yana kendi tarihi ortalamasına kıyasla ise %21 daha ucuz durumda olduğunu da görüyoruz. Bu rakamlar da belirtilen dönem boyunca BİST'in söz konusu çarpanlarının en ucuz hale geldiği dönemleri yansıtır.

Grafik 1: BİST-100 Endeksi, Kâr Verimi ve 10 Yıllık Tahvil Faizi



Grafik 2: BİST-100 Kâr Verimi İle 10 Yıllık Tahvil Faizi Farkı



Radara
Takılanlar

TEKNİK ANALİZ

Hisse Senetleri		BIST		Döviz	Emtia
İndikatörler	Destek/Direnç	Spot	VİOP		

Piyasa Ekranı

Aylık Kantitatif Modelimizden Öne Çıkan Hisseler

Uzun Portföy (AL)	
ADEL	INDES
BAGFS	PETKM
BIMAS	SODA
BOLUC	TOASO
CLEBI	VESTL

Haftalık Vadeli Kantitatif Modelimizden Öne Çıkan Hisseler

Uzun Portföy (AL)	Kısa Portföy (SAT)
BIZIM	BRSAN
TCELL	CCOLA
TUPRS	EREGL
ULKER	KRDMD

İkili Alım Satım Modelimizden Öne Çıkan Hisseler

İkili Öneriler (AL/SAT)
PGSUS AL / EKGYO SAT
THYAO AL / EKGYO SAT
PGSUS AL / ENKAI SAT
TUPRS AL / FROTO SAT

Teknik Görünüme Göre Kısa Vadede Olumlu/Olumsuz Olabilecek Hisseler

Olumlu	Olumsuz
ANHYT	-

* Haftalık vadeli kantitatif modelimiz, farklı temel, teknik ve fiyat indikatörlerine göre oluşturulmuş olup, öneriler her hafta **Pazartesi** günü güncellenmektedir. Öneriler tek tek hisseler bazında değil, 4 adet uzun ve 4 adet kısa pozisyonlardan oluşan bir portföy şeklinde değerlendirilmelidir. Modele ilişkin açıklamalar en son sayfada yer almaktadır.

** İkili alım satım modelimiz, iki hisse arasındaki fiyat farklarının ne kadar açıldığına ve tarihsel korelasyonlara dayanmaktadır.

TEKNİK ANALİZ

Radara
Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

Döviz

Emtia

Piyasa Ekranı

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VİOP

MACD Sinyali

AL Verenler		SAT Verenler	
GSRAY		TUPRS	BIZIM
FINBN		KIPA	ADEL
DEVA		TKNSA	
		ISGYO	
		BRSAN	

Güç Göstergeleri Olumlu

OLUMLU	
ANHYT	

Göstergeleri Dipte Olanlar*

Dip	
PGSUS	TUPRS
THYAO	AKSEN
TUKAS	ULKER
BAGFS	CLEBI
ALARK	GOODY

Yüksek Hacimliler

Yüksek Hacim	
MGROS	
SASA	
GSRAY	
BOYP	
TSGYO	

Para Giriş/Çıkışları

Hisse	Giriş	Hisse	Çıkış
YKBNK	2.7	THYAO	-18.6
SAHOL	2.4	HALKB	-14.3
EKGYO	2.2	GARAN	-10.6
ENKAI	1.9	TUPRS	-9.6
TOASO	1.7	ISCTR	-3.2

İlk 5 kurum, milyon TL

20/50 Gün Ortalama Kesişmesi

Yukarı		Aşağı	
BURVA		TKNSA	
		BANVT	

200 Günlük Ortalamasını Yukarı Kesenler

Yukarı	
MGROS	

200 Günlük Ortalamasını Aşağı Kesenler

Aşağı	
KIPA	ALARK
PRKME	AKCNS
KCHOL	ADNAC
GARAN	
BMEKS	

* Göstergeleri dipte olanlar, Stoch, RSI, DI, MFI, WillR, CCI indikatör ortalaması en düşük olan hisseler arasından seçilmektedir.

TEKNİK ANALİZ

Radara
Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

Döviz

Emtia

Piyasa Ekranı

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VİOP

BIST Hisseleri Trend Takip Listesi - Destek ve Direnç Seviyeleri															
Hisse	Son Değer	S A A T L İ K			G Ü N L Ü K						Pivot	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2
		Takip Seviyesi	TS'ye Uzaklık	TS'ye Göre Durum	Takip Seviyesi	TS'ye Uzaklık	TS'ye Göre Durum	Tarih	Değişim Değeri*	Getiri*					
XU100	76,887	77,991	-1.41%	ZAYIF	79,104	-2.80%	ZAYIF	03/05	83454	-7.9%	77,150	76723.61	76034.09	77576.02	78265.53
XU030	94,448	95,882	-1.50%	ZAYIF	97056	-2.69%	ZAYIF	03/05	102150	-7.5%	94,776	94245.52	93386.66	95307.29	96166
XBANK	127502	129,481	-1.53%	ZAYIF	130156	-2.04%	ZAYIF	03/05	138295	-7.8%	128011	127027	125436	128995	130587
X30YVADE	95.100	96.439	-1.39%	ZAYIF	97.659	-2.62%	ZAYIF	03/05	102.175	-6.9%	95.392	94.847	93.97	95.94	96.82
AKBNK	7.85	7.98	-1.66%	ZAYIF	8.03	-2.27%	ZAYIF	03/05	8.25	-4.9%	7.88	7.83	7.74	7.94	8.02
GARAN	7.53	7.65	-1.57%	ZAYIF	7.72	-2.47%	ZAYIF	03/05	8.22	-8.4%	7.56	7.50	7.39	7.62	7.73
HALKB	8.93	9.09	-1.71%	ZAYIF	9.35	-4.48%	ZAYIF	03/05	10.38	-14.0%	8.99	8.89	8.74	9.08	9.24
ISCTR	4.41	4.48	-1.67%	ZAYIF	4.52	-2.39%	ZAYIF	03/05	4.73	-6.8%	4.42	4.39	4.32	4.46	4.52
VAKBN	4.49	4.59	-2.22%	ZAYIF	4.28	4.82%	OLUMLU	06/06	4.55	-1.3%	4.51	4.46	4.39	4.46	4.63
YKBNK	4.08	4.09	-0.33%	ZAYIF	3.89	4.99%	OLUMLU	06/06	4.12	-1.0%	4.09	4.06	4.03	4.11	4.15
AEFES	18.95	18.95	0.00%	ZAYIF	19.20	-1.30%	ZAYIF	03/05	21.94	-13.6%	19.03	18.90	18.69	19.16	19.37
AKCNS	13.02	13.11	-0.66%	ZAYIF	13.46	-3.25%	ZAYIF	02/05	14.40	-9.6%	13.05	12.99	12.89	13.11	13.21
TMSN	7.90	8.15	-3.10%	ZAYIF	7.72	2.40%	OLUMLU	08/06	7.98	-1.1%	8.00	7.86	7.63	8.14	8.37
AKENR	1.02	1.03	-1.08%	ZAYIF	1.11	-7.97%	ZAYIF	10/05	1.16	-12.0%	1.03	1.02	1.01	1.03	1.05
AKGRT	1.98	1.99	-0.65%	ZAYIF	2.05	-3.41%	ZAYIF	23/05	2.10	-5.7%	1.98	1.97	1.96	1.99	2.00
AKSA	8.75	9.00	-2.83%	ZAYIF	8.59	1.81%	OLUMLU	03/06	8.85	-1.1%	8.82	8.72	8.57	8.92	9.07
AKSEN	2.35	2.44	-3.70%	ZAYIF	2.56	-8.19%	ZAYIF	03/05	2.81	-16.4%	2.38	2.34	2.27	2.42	2.49
ALARK	3.26	3.35	-2.65%	ZAYIF	3.56	-8.37%	ZAYIF	03/05	3.85	-15.3%	3.29	3.25	3.18	3.33	3.40
ARCLK	20.18	20.70	-2.50%	ZAYIF	19.45	3.75%	OLUMLU	24/05	19.18	5.2%	20.38	20.10	19.66	20.66	21.10
ASELS	9.60	9.64	-0.44%	ZAYIF	9.58	0.17%	OLUMLU	23/05	9.60	0.0%	9.57	9.51	9.43	9.62	9.71
BOLUC	5.60	5.65	-0.94%	ZAYIF	5.84	-4.17%	ZAYIF	03/05	6.74	-17.0%	5.60	5.54	5.43	5.67	5.77
AYGAZ	10.88	10.83	0.49%	OLUMLU	11.35	-4.16%	ZAYIF	22/04	11.54	-5.7%	10.86	10.78	10.66	10.94	11.06
BIMAS	57.60	58.35	-1.28%	ZAYIF	59.43	-3.07%	ZAYIF	03/05	60.10	-4.2%	58.00	57.54	56.80	58.46	59.20
CCOLA	36.40	36.90	-1.35%	ZAYIF	37.14	-1.99%	ZAYIF	09/06	36.50	-0.3%	36.41	35.80	34.83	37.01	37.99
CIMSA	15.23	15.41	-1.18%	ZAYIF	15.36	-0.84%	ZAYIF	02/06	15.38	-1.0%	15.26	15.10	14.83	15.42	15.69
CLEBI	23.64	24.25	-2.53%	ZAYIF	26.10	-9.42%	ZAYIF	21/04	34.64	-31.7%	23.90	23.42	22.64	24.38	25.16
DOAS	10.86	11.14	-2.53%	ZAYIF	11.41	-4.78%	ZAYIF	03/05	11.85	-8.4%	10.96	10.79	10.53	11.12	11.39
BIZIM	15.88	16.44	-3.39%	ZAYIF	16.90	-6.05%	ZAYIF	09/06	16.89	-6.0%	16.10	15.84	15.43	16.35	16.77
SODA	4.50	4.57	-1.53%	ZAYIF	4.80	-6.15%	ZAYIF	26/05	4.66	-3.4%	4.50	4.47	4.43	4.52	4.57
EKGYO	2.76	2.80	-1.51%	ZAYIF	2.67	3.27%	OLUMLU	06/06	2.80	-1.4%	2.76	2.73	2.68	2.79	2.84

Devamı için
çeviriniz

Tablonun Değerlendirilmesi: Yukarıdaki tablo, hisse senetlerinin günlük ve saatlik bazdaki hareketli ortalamalarına göre hesaplanan TAKİP SEVİYELERİNE (TS) göre teknik durumlarını "OLUMLU" veya "ZAYIF" olarak ifade etmektedir. Takip seviyesi olarak verilen değerler, hisseler için "OLUMLU" veya "ZAYIF" seyre geçiş seviyeleri olarak düşünülmelidir. Günlük TS "OLUMLU" - Saatlik TS "OLUMLU" ifadesi, her iki TS üzerinde kaldığı sürece yükseliş yönlü hareketin devamı beklentisine işaret etmektedir. Günlük TS "ZAYIF" - Saatlik TS "ZAYIF" ifadesi ise, her iki TS altında kaldığı sürece düşüş yönlü hareketin devamı beklentisine işaret etmektedir.

TEKNİK ANALİZ

Radara
Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

Döviz

Emtia

Piyasa Ekranı

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VİOP

BIST Hisseleri Trend Takip Listesi - Destek ve Direnç Seviyeleri															
Hisse	Son Değer	S A A T L I K			G Ü N L Ü K						Pivot	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2
		Takip Seviyesi	TS'ye Uzaklık	TS'ye Göre Durum	Takip Seviyesi	TS'ye Uzaklık	TS'ye Göre Durum	Tarih	Değişim Değeri*	Getiri*					
ENKAI	4.20	4.26	-1.35%	ZAYIF	4.37	-3.95%	ZAYIF	02/05	4.77	-12.0%	4.20	4.18	4.15	4.22	4.25
EREGL	4.07	4.16	-2.15%	ZAYIF	4.23	-3.84%	ZAYIF	03/05	4.49	-9.4%	4.08	4.05	4.00	4.11	4.16
FROTO	35.20	35.49	-0.83%	ZAYIF	36.17	-2.68%	ZAYIF	02/05	37.30	-5.6%	35.29	35.08	34.73	35.51	35.85
GUBRF	5.51	5.67	-2.87%	ZAYIF	5.36	2.76%	OLUMLU	06/06	5.46	0.9%	5.54	5.49	5.40	5.60	5.68
IPEKE	1.05	1.09	-3.92%	ZAYIF	1.16	-9.75%	ZAYIF	03/05	1.31	-20.0%	1.06	1.05	1.02	1.08	1.10
ISGYO	1.68	1.71	-1.71%	ZAYIF	1.69	-0.77%	ZAYIF	10/06	1.69	-0.7%	1.68	1.66	1.63	1.70	1.73
KCHOL	12.83	13.15	-2.42%	ZAYIF	13.27	-3.29%	ZAYIF	03/05	14.36	-10.7%	12.89	12.77	12.58	13.01	13.20
KOZAA	1.05	1.10	-4.29%	ZAYIF	1.19	-11.59%	ZAYIF	03/05	1.34	-21.9%	1.07	1.05	1.02	1.09	1.12
KOZAL	13.41	13.78	-2.67%	ZAYIF	15.06	-10.95%	ZAYIF	03/05	17.38	-22.8%	13.58	13.38	13.04	13.79	14.12
KRDMD	1.31	1.35	-2.67%	ZAYIF	1.35	-2.79%	ZAYIF	03/05	1.44	-9.0%	1.32	1.30	1.28	1.33	1.36
MGROS	17.56	17.34	1.24%	OLUMLU	17.60	-0.23%	ZAYIF	03/05	18.97	-7.4%	17.69	17.30	16.69	18.07	18.69
OTKAR	101.00	100.56	0.44%	OLUMLU	96.13	5.07%	OLUMLU	07/06	99.03	2.0%	101.43	100.55	99.13	102.31	103.73
PETKM	4.09	4.14	-1.25%	ZAYIF	4.05	0.99%	OLUMLU	25/02	3.40	20.4%	4.10	4.07	4.02	4.13	4.18
PGSUS	13.50	14.04	-3.85%	ZAYIF	14.75	-8.48%	ZAYIF	20/04	17.25	-21.7%	13.62	13.41	13.07	13.83	14.17
PRKME	2.59	2.68	-3.21%	ZAYIF	2.53	2.43%	OLUMLU	06/06	2.65	-2.3%	2.63	2.58	2.52	2.67	2.74
SAHOL	9.11	9.32	-2.30%	ZAYIF	9.30	-2.08%	ZAYIF	03/05	9.93	-8.2%	9.15	9.06	8.92	9.23	9.38
SISE	3.61	3.58	0.77%	OLUMLU	3.64	-0.70%	ZAYIF	08/06	3.63	-0.5%	3.61	3.59	3.57	3.63	3.65
ANACM	2.09	2.15	-2.95%	ZAYIF	2.06	1.28%	OLUMLU	10/05	2.01	4.0%	2.11	2.09	2.04	2.14	2.18
TAVHL	13.97	14.29	-2.22%	ZAYIF	15.41	-9.34%	ZAYIF	19/04	17.18	-18.7%	14.12	13.93	13.64	14.30	14.60
TCELL	10.68	10.83	-1.36%	ZAYIF	11.07	-3.55%	ZAYIF	04/05	11.76	-9.2%	10.72	10.66	10.55	10.79	10.89
THYAO	5.90	6.05	-2.50%	ZAYIF	6.29	-6.22%	ZAYIF	15/04	7.70	-23.4%	5.96	5.89	5.79	6.02	6.13
TKFEN	6.90	7.04	-2.00%	ZAYIF	6.77	1.91%	OLUMLU	09/05	6.01	14.8%	6.92	6.87	6.78	6.97	7.06
TOASO	23.82	23.27	2.36%	OLUMLU	22.09	7.83%	OLUMLU	20/05	22.05	8.1%	23.63	23.42	23.07	23.85	24.19
TRGYO	5.39	5.43	-0.66%	ZAYIF	5.21	3.49%	OLUMLU	25/02	3.38	59.5%	5.37	5.30	5.18	5.45	5.56
TRKCM	2.21	2.23	-0.69%	ZAYIF	2.11	4.53%	OLUMLU	24/05	2.16	2.3%	2.22	2.20	2.18	2.23	2.26
TTKOM	5.98	6.03	-0.78%	ZAYIF	6.09	-1.83%	ZAYIF	21/04	6.70	-10.8%	5.98	5.94	5.87	6.03	6.09
TTRAK	82.00	83.58	-1.89%	ZAYIF	80.39	2.01%	OLUMLU	28/01	67.00	22.4%	82.57	81.42	79.57	83.71	85.57
TUPRS	63.20	64.31	-1.73%	ZAYIF	66.62	-5.13%	ZAYIF	03/05	72.96	-13.4%	63.32	62.95	62.37	63.68	64.27
ULKER	20.58	21.02	-2.08%	ZAYIF	20.40	0.88%	OLUMLU	19/04	20.75	-0.8%	20.63	20.53	20.35	20.74	20.91
YAZIC	12.12	12.44	-2.59%	ZAYIF	13.01	-6.84%	ZAYIF	03/05	14.56	-16.8%	12.19	12.02	11.73	12.37	12.65

Destek/Direnç
ilk sayfasına
dönünüz

TEKNİK ANALİZ

Radara
Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

Döviz

Emtia

Piyasa Ekranı

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VİOP

BIST 100



Endekste satıcı seyrin haftanın son gününde de etkiliydi. BIST100 76.887 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. 77.700 desteğinin de kırılması sonrasında son yorumumuzda belirttiğimiz 77.000-76.200 bandına gelinmiş durumda. Saatlik bazda ortalamalarda aşağı eğilim görmeye devam ediyoruz. Dolayısıyla olumsuz teknik görünümümüz devamından bahsedebiliriz. Son bir aydır 2 defa test edilen 76.200 desteği tekrar gündemde. Diğer taraftan BIST100'de haftalık bazdaki ağırlıklı ortalamaların da aşağı geçiliyor olması olumsuzluğun kuvvetlendiğinin işareti olarak algılanabilir. Kısa periyot için tekrar olumlu görünüme dönülmesi için en azından 78.000/500 seviyesinin aşılması gerekiyor. 76.200-74.800-73.500 destekler. BIST-100 için 80.500-81.000 bandını ana direnç olarak değerlendirmeye devam ediyoruz.

Trend uzun vade

80,455

Trend kısa vade

77,996

Destekler	Dirençler	Ortalamalar	
76,461	77,576	21 Gün	77,726
76,034	78,266	50 Gün	80,938
75,345	78,692	100 Gün	78,534
Haftalık Bant		Aylık Bant	
74,985	80,271	73,508	82,965

TEKNİK ANALİZ

Radara
Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

Döviz

Emtia

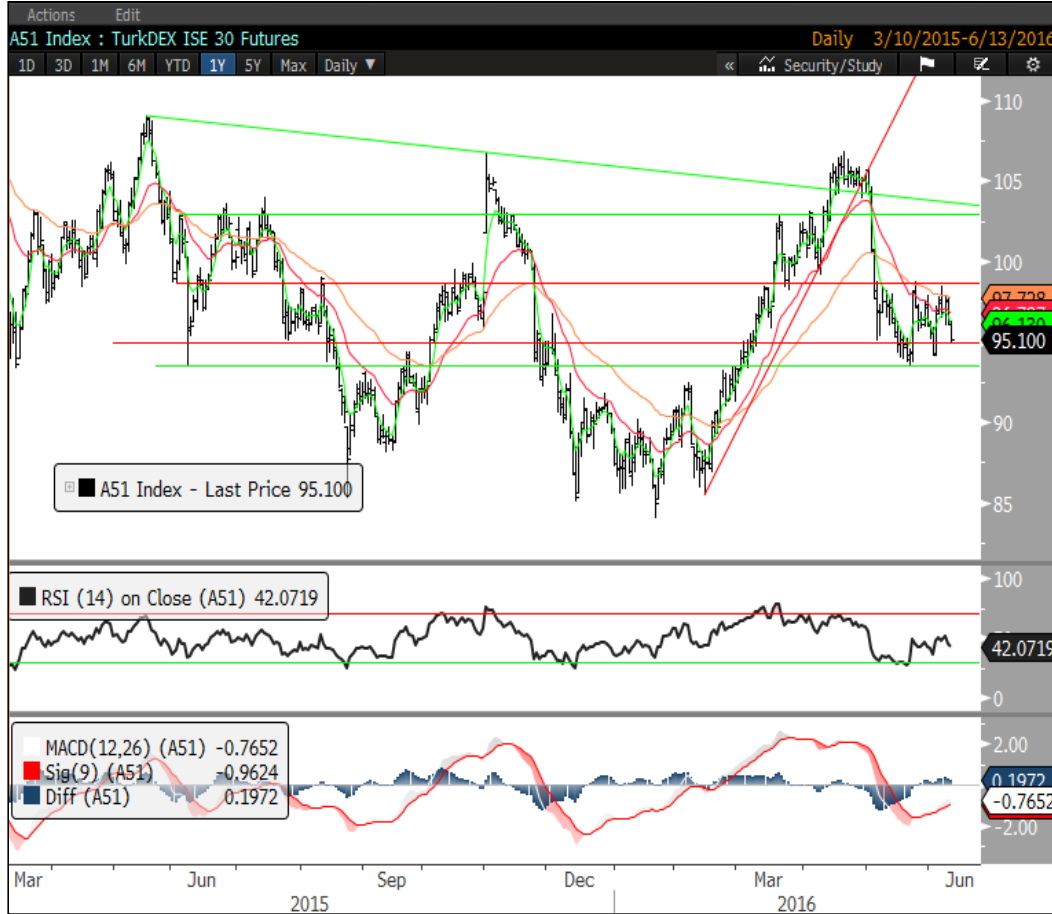
Piyasa Ekranı

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VİOP



BIST30 VİOP

Haziran vadeli kontratta haftanın son günündeki kapanış günün dip seviyesine yakın. 94.200 ve 93.600 destekler. Gerek günlük gerekse saatlik bazda ortalamalarda aşağı eğilim görmeye devam ediyoruz. Dolayısıyla olumsuzluğun devamından bahsedebiliriz. Kısa periyotta yeni bir iyimserlik için en azından 96.500 seviyesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Haziran vadeli kontrat için 99.500 seviyesini ana direnç olarak görüyoruz.

Trend uzun vade	Trend kısa vade
99.308	96.508

	Açık Pozisyon	Açık Pozisyon Değişimi
XU30 Aktif kontrat	320,206	4,385
USD Aktif kontrat	262,854	-12,817

Destekler	Dirençler	Ortalamalar	
94.533	95.958	21 Gün	95.975
93.967	96.817	50 Gün	99.735
93.108	97.383	100 Gün	96.690

Haftalık Bant		Aylık Bant	
92.517	99.354	90.500	102.750

TEKNİK ANALİZ

Radara
Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

Döviz

Emtia

Piyasa Ekranı

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VİOP



DÖVİZ

Dolar/TL Cuma günü en düşük 2,8914 seviyesini gördükten sonra gelen alımlarla 2,92 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirdi. RSI göstergesi henüz aşırı alıma girmemiş iken stokastik göstergesinde aşırı alım izlerine rastlanıyor. Kısa vadeli ortalamaların uzun vadeliye aşağı kesmesi nedeniyle bu hafta yukarı yönün sınırlı olması ve işlemlerin 2,87-2,95 aralığında gerçekleşmesi beklenebilir.

	Günlük Destek		Günlük Direnç		Haftalık Bant	
USD/TRY	2.9244	2.9172	2.9362	2.9408	2.868	2.986
EUR/TRY	3.2925	3.2864	3.3027	3.3068	3.2514	3.3543
EUR/USD	1.1234	1.1217	1.1265	1.1279	1.113	1.140
GBP/USD	1.4142	1.4094	1.4254	1.4318	1.4059	1.4452
USD/JPY	105.53	105.14	106.64	107.36	104.68	108.54
USD/CAD	1.2751	1.2697	1.2835	1.2865	1.2600	1.3020
USD/SEK	8.2928	8.2754	8.3239	8.3376	8.151	8.417
USD/CHF	0.9631	0.9618	0.9657	0.9670	0.9519	0.9795
AUD/USD	0.7360	0.7343	0.7394	0.7411	0.723	0.755
NZD/USD	0.7025	0.7013	0.7056	0.7075	0.6892	0.7153

TEKNİK ANALİZ

Radara
Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

Döviz

Emtia

Piyasa Ekranı

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VİOP



EMTİA

Cuma günü en düşük 1264 dolar seviyesini gören ons altında gün sonuna doğru gelen alımlarla 1270 seviyesinin üzerinde kapanış yapıldığını görüyoruz. Ortalamalar ve teknik göstergeler kuvvetli trende işaret ederken henüz aşırı alım seviyelerine ulaşılmamış olması 1280-1300 bandına doğru hareketin devam edebileceğini gösteriyor. Ons altında zarar-kes seviyeleri orta vadede 1230, kısa vadede 1255 dolar olarak belirlenebilir.

	Günlük Destek		Günlük Direnç		Haftalık Bant	
Altın(ONS)	1,272.1	1,269.4	1,278.1	1,281.3	1,244.0	1,298.0
Gram Altın	119.6	119.2	120.2	120.5	117.2	122.2
WTI	48.12	47.81	48.84	49.25	46.15	50.72
Brent	49.71	49.44	50.33	50.68	47.33	52.30
Doğalgaz	2.58	2.57	2.60	2.62	2.41	2.70
Gümüş	17.04	16.94	17.31	17.47	16.55	17.72
Platinyum	982.3	977.8	992.8	998.8	956.7	1,032.7
Bakır	4,484.7	4,459.3	4,537.7	4,565.3	4,394.6	4,729.9
Mısır	428.3	423.7	436.8	440.7	408.0	449.8
Buğday	495.3	491.0	503.5	507.5	478.4	519.1

TEKNİK ANALİZ

Radara
Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

Döviz

Emtia

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VIOP

Piyasa Ekranı

Özet

Hisse

Faiz

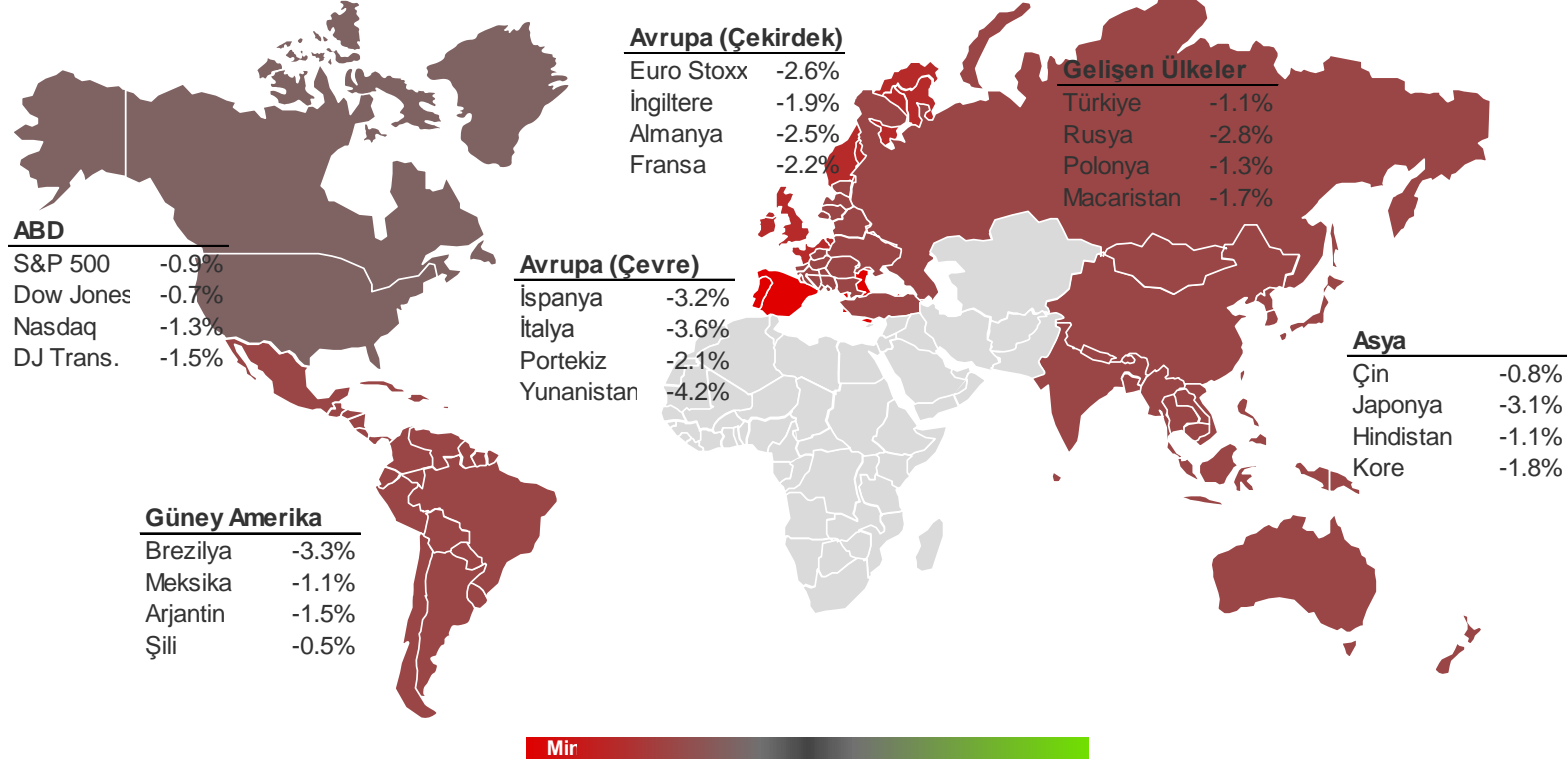
Eurobond

Döviz

Emtia

CDS

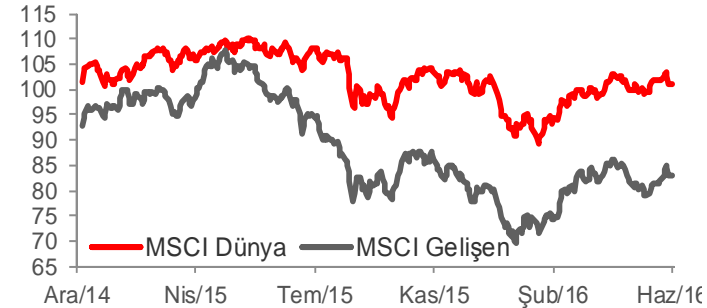
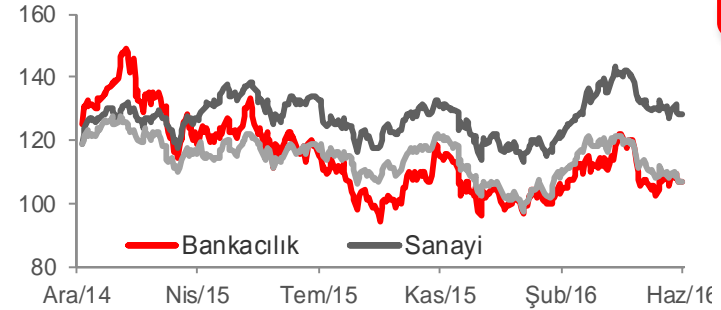
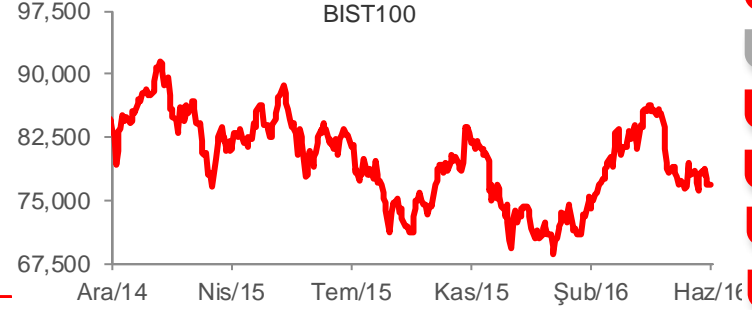
Güncel Borsa Performansları



TEKNİK ANALİZ

Radara Takılanlar	TEKNİK ANALİZ							
	Hisse Senetleri			BIST			Döviz	Emtia
	İndikatörler	Destek/Direnç		Spot		VİOP		
Gelişmiş Ülkeler	Son	1 Gun %	Haf. %	1 Ay %	3 Ay %	1 Yıl %	FK	
Dow Jones ABD	17,865	-0.7	0.3	1.9	3.8	-0.2	16.6	
S&P 500 ABD	2,096	-0.9	-0.1	2.4	3.7	0.1	17.8	
FTSE 100 İngiltere	6,116	-1.9	-1.5	-0.4	-0.4	-9.9	16.4	
Nikkei 225 Japonya	16,090	-3.1	-3.0	-2.0	-5.0	-21.2	16.0	
Euro STOXX 50 Avro Bölğ.	2,911	-2.6	-2.9	-1.5	-5.3	-16.9	13.5	
DAX Almanya	9,835	-2.5	-2.7	-1.2	0.0	-12.2	12.4	
CAC 40 Fransa	4,307	-2.2	-2.6	-0.3	-4.1	-12.1	14.5	
Perifer Avr.								
FTSEMIB İtalya	17,120	-3.6	-2.1	-3.4	-9.8	-25.2	14.3	
IBEX 35 İspanya	8,491	-3.2	-3.5	-2.6	-6.6	-23.0	14.8	
PSI 20 Portekiz	4,703	-2.1	-1.5	-3.8	-6.0	-18.4	13.2	
ASE Yunanistan	619	-4.2	-4.6	-0.6	9.3	-20.1	13.9	
BRIC								
MSCI BRIC BRIC	223	-2.1	-0.7	2.5	3.7	-22.1	11.8	
BOVESPA Brezilya	49,422	-3.3	-2.4	-4.6	-0.4	-7.4	12.9	
RTSI Rusya	925	-2.8	2.4	0.3	9.3	-2.7	7.2	
SENSEX 30 Hindistan	26,355	-1.1	-1.6	3.4	6.6	-0.3	16.9	
SHANGAI Çin	2,904	-0.8	-0.7	2.5	1.5	-43.2	13.3	
Diğer Gelişen Ülkeler								
MERVAL Arjantin	13,324	-1.5	4.2	1.5	2.1	17.3	13.8	
KOSPI G.Kore	1,982	-1.8	-0.2	0.8	0.5	-3.4	10.9	
PRAG Çek C.	840	-3.2	-4.5	-3.9	-7.4	-15.2	11.3	
WIG Polonya	45,348	-1.3	-0.4	-1.6	-3.9	-16.0	12.0	
BUX Macaristan	26,520	-1.7	-2.3	-0.1	3.6	21.2	12.0	
JSE TOP 40 G.Afrika	47,028	-0.3	-2.2	3.6	2.8	1.9	17.7	
BIST 100 Türkiye	76,887	-1.1	-1.6	-1.2	-3.1	-4.5	8.7	

** 13.06.2016 saat 7:30 itibarıyla



Piyasa Ekranı

Özet

Hisse

Faiz

Eurobond

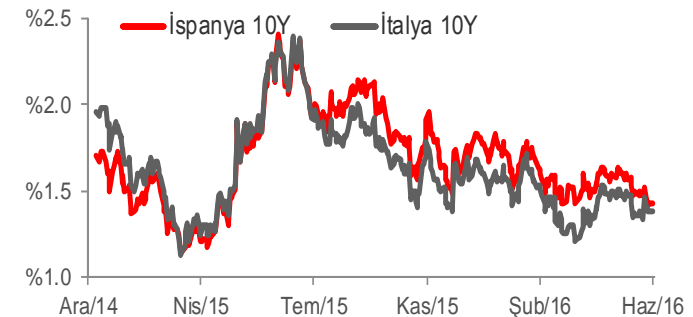
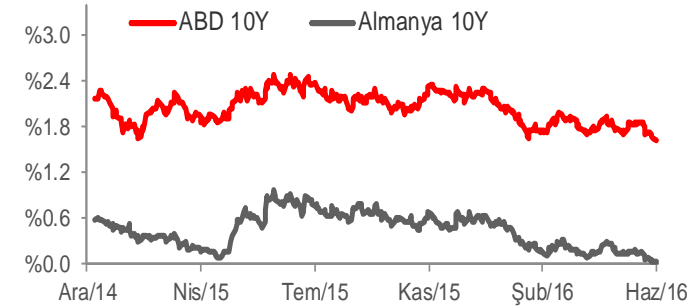
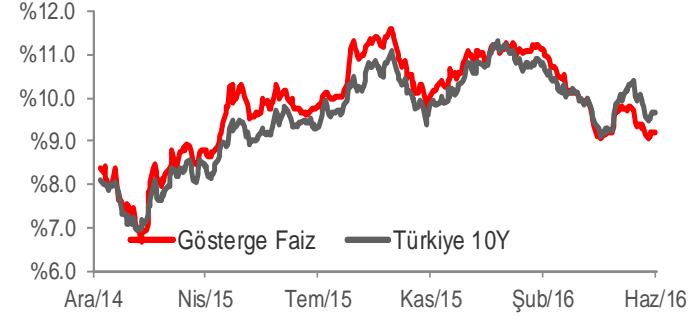
Döviz

Emtia

CDS

TEKNİK ANALİZ

Radara Takılanlar	TEKNİK ANALİZ						
	Hisse Senetleri			BIST		Döviz	Emtia
	İndikatörler	Destek/Direnç		Spot	VİOP		
Tahvil Getirileri*	Son	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	3 Ay Önce	6 Ay Önce	1 Yıl Önce	
ABD	2 Yıllık	0.71	0.80	0.73	0.96	0.94	0.73
	5 Yıllık	1.14	1.25	1.20	1.49	1.68	1.74
	10 Yıllık	1.62	1.74	1.74	1.98	2.23	2.39
Almanya	2 Yıllık	-0.55	-0.54	-0.51	-0.47	-0.33	-0.18
	5 Yıllık	-0.43	-0.41	-0.39	-0.28	-0.09	0.16
	10 Yıllık	0.02	0.09	0.13	0.27	0.57	0.83
İtalya	2 Yıllık	-0.04	-0.06	-0.07	-0.05	0.06	0.30
	5 Yıllık	0.42	0.46	0.34	0.32	0.49	1.21
	10 Yıllık	1.38	1.47	1.47	1.33	1.55	2.21
Rusya	2 Yıllık	9.33	9.43	9.35	9.31	10.32	10.80
	5 Yıllık	8.90	9.08	9.00	9.38	10.10	10.90
	10 Yıllık	8.59	8.71	8.86	9.31	9.59	10.64
Brezilya	2 Yıllık	12.67	12.51	12.60	13.59	16.20	13.62
	5 Yıllık	12.63	12.37	12.31	13.99	16.12	13.06
	10 Yıllık	12.66	12.44	12.30	14.34	15.73	12.61
Hindistan	2 Yıllık	7.09	7.10	7.12	7.31	7.37	7.84
	5 Yıllık	7.45	7.46	7.43	7.71	7.73	8.13
	10 Yıllık	7.50	7.47	7.43	7.63	7.78	7.88
Endonezya	2 Yıllık	7.05	7.10	6.96	7.37	8.07	8.17
	5 Yıllık	7.42	7.46	7.46	7.35	8.50	8.52
	10 Yıllık	7.61	7.75	7.76	7.75	8.54	8.65
Türkiye	2 Yıllık	9.22	9.12	9.80	10.49	10.85	9.96
	5 Yıllık	9.46	9.36	9.86	10.11	10.80	9.67
	10 Yıllık	9.67	9.48	9.97	10.17	10.47	9.45



Piyasa Ekranı

Özet

Hisse

Faiz

Eurobond

Döviz

Emtia

CDS

TEKNİK ANALİZ

Radara
Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

Döviz

Emtia

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VİOP

Piyasa Ekranı

Özet

Hisse

Faiz

Eurobond

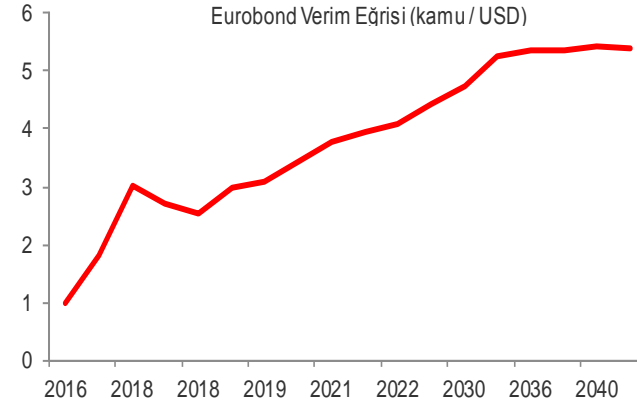
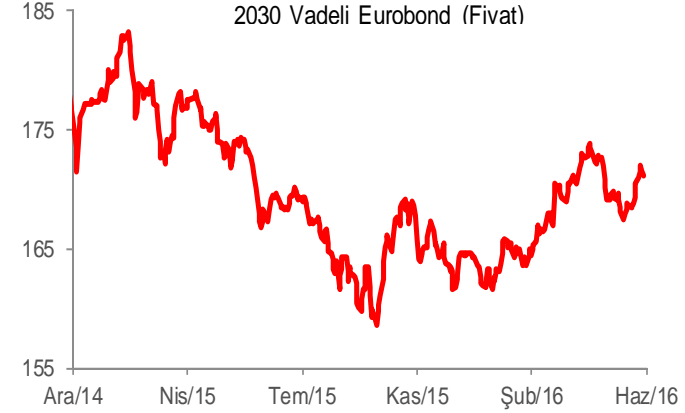
Döviz

Emtia

CDS

Eurobond - Kamu	Son	1 haf. Önce	1 Ay Önce	3 Ay. Önce	6 Ay. Önce	İhraçtaki Getiri
26.09.2016	1.48	1.18	1.46	1.36	2.19	7.24
11.03.2019	3.02	3.07	3.01	3.33	3.81	7.07
26.09.2022	4.14	4.15	4.30	4.33	4.73	6.35
15.01.2030	4.75	4.76	4.90	4.86	5.32	11.60
14.01.2041	5.43	5.44	5.55	5.49	5.84	6.20

Eurobond - Özel	Son	1 haf. Önce	1 Ay Önce	3 Ay. Önce	6 Ay. Önce	İhraçtaki Getiri
Halkbank 2020	5.00	5.00	4.93	5.10	5.77	3.99
Vakıfbank 2022	6.23	6.23	6.06	6.25	6.69	6.01
İş Bankası 2022	5.60	6.09	5.87	6.21	6.18	6.23
Yapı Kredi 2022	5.69	5.87	5.85	6.09	6.65	5.50
Akbank 2022	4.68	4.86	4.86	5.74	5.75	5.05



TEKNİK ANALİZ

Radara Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

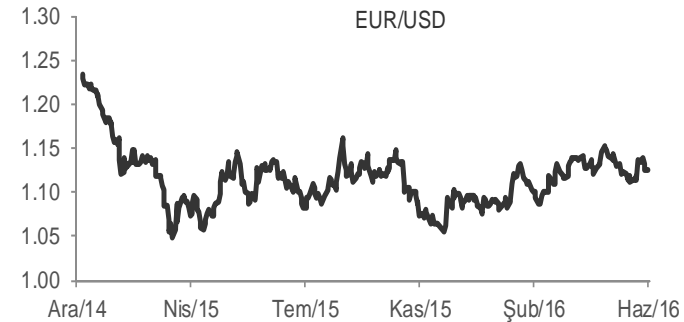
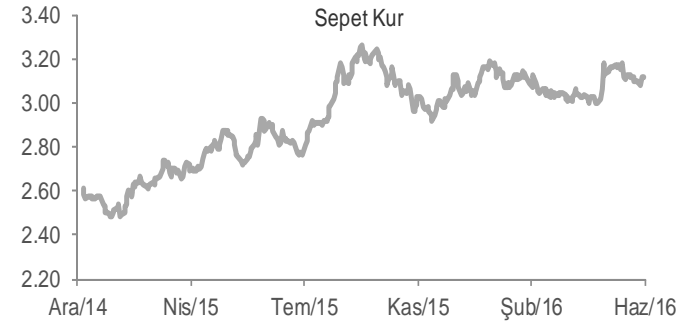
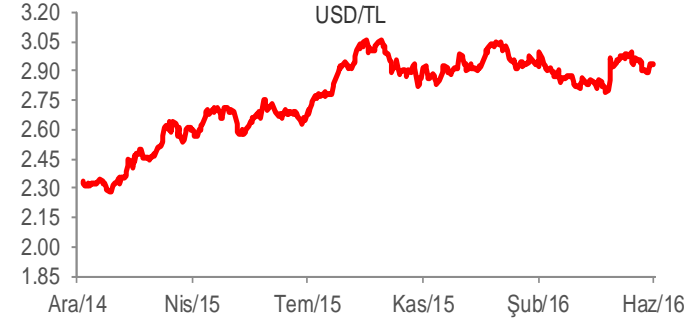
Döviz

Emtia

Piyasa Ekranı

İndikatörler Destek/Direnç Spot VİOP

	Son	Haf. %	1 Ay %	3 Ay %	1 Yıl %
USD/TL	2.93	1.0	-1.0	2.2	36.5
Euro/TL	3.30	0.0	-2.1	3.1	11.5
Sepet	3.11	0.5	-1.6	2.7	22.1
EM Sepeti/TL	1.15	0.7	-1.6	2.9	3.3
JPEM/TL	1.21	2.1	-0.2	4.1	5.5
Dolar Endeksi	94.6	0.8	0.0	-1.6	1.1
EUR/USD	1.13	-0.9	-0.5	1.3	-0.3
GBP/USD	1.42	-1.7	-1.2	-0.8	-9.0
USD/JPY	105.9	-1.5	-2.5	-6.9	-14.2
USD/CHF	0.96	-0.6	-1.1	-2.3	3.8
EUR/JPY	119.2	-2.4	-3.0	-5.7	-14.4
USD/CAD	1.28	-0.1	-1.0	-3.4	3.9
EUR/CAD	1.44	-1.0	-1.5	-2.1	3.6
USD/BRL	3.42	-3.1	-1.6	-5.7	9.7
USD/RUB	64.4	-1.3	-1.6	-8.0	18.2
USD/INR	67.0	0.1	0.4	-0.1	4.5
USD/CNY	6.59	0.3	0.8	1.3	6.1
JPM EMC Endeksi*	68.4	2.6	0.9	2.7	-8.3
USD/KRW	1,173	0.5	0.1	-1.1	5.0
USD/MXN	18.7	0.2	2.9	5.4	21.1
USD/PLN	3.9	1.4	-0.2	0.9	5.7
USD/ZAR	15.2	2.1	-1.1	-1.9	22.8



- Özet
- Hisse
- Faiz
- Eurobond
- Döviz
- Emtia
- CDS

TEKNİK ANALİZ

Radara Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

Döviz

Emtia

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VİOP

	Son	Gun %	Haf. %	1 Ay %	3 Ay %	1 Yıl %
Emtia Tüm*	77.7	0.4	1.7	5.9	14.1	-0.4
Değerli Madenler*						
Altın	1,274	0.1	2.4	0.1	1.2	8.1
Gümüş	1,732	1.6	5.6	1.3	11.7	8.7
Platin	996	0.3	0.7	-4.4	2.3	-9.0
Enerji*						
ABD Ham Petrol	48.4	-1.3	-2.6	4.8	33.2	-18.6
Brent Petrol	50.0	-1.2	-1.2	4.4	28.9	-20.2
Doğal Gaz	2.59	1.4	5.1	23.6	40.0	-10.3
Endüstriyel Metaller*						
Bakır	4,504	-0.9	-4.3	-3.3	-8.5	-21.8
Alüminyum	1,584	-0.5	2.3	3.6	5.0	-4.6
Çinko	2,076	0.4	3.0	11.0	18.4	-0.5
Nikel	8,950	0.0	3.8	4.3	4.9	-29.7
Kurşun	1,727	-0.8	0.0	0.2	-3.9	-4.4
Tarımsal Emtialar*						
Buğday	499.5	0.9	-1.6	7.4	4.7	2.1
Mısır	433.0	2.4	1.3	13.4	17.5	24.3
Soya Yağı	32.93	0.5	6.8	12.0	30.8	29.8
Pamuk	65.48	1.1	-0.1	8.0	12.4	3.6
Pirinç	11.29	-0.6	-3.6	-1.7	8.8	15.4

*İlgili ürünlerin aktif kontratları üzerinden hesaplanmaktadır.

Piyasa Ekranı

Özet

Hisse

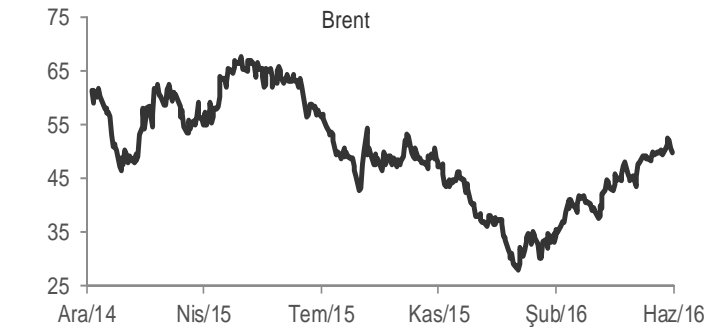
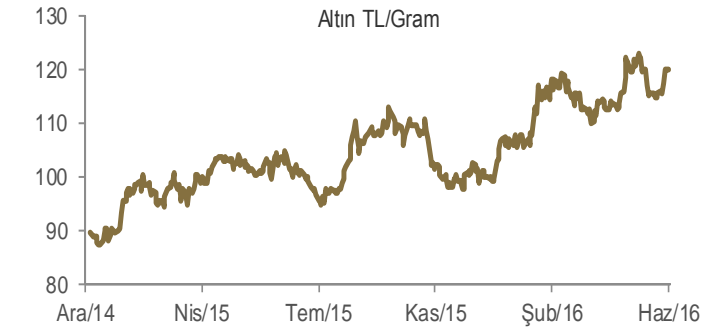
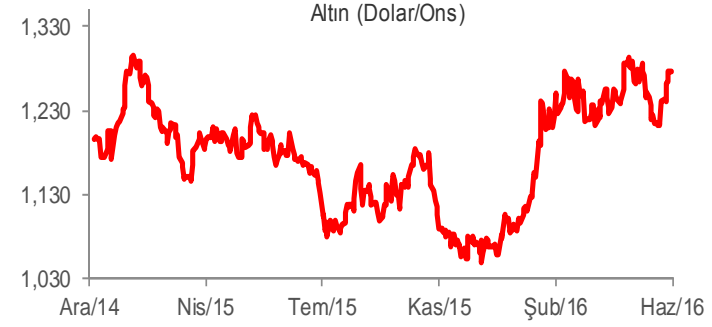
Faiz

Eurobond

Döviz

Emtia

CDS



TEKNİK ANALİZ

Radara
Takılanlar

Hisse Senetleri

BIST

Döviz

Emtia

İndikatörler

Destek/Direnç

Spot

VİOP

Piyasa Ekranı

Özet

Hisse

Faiz

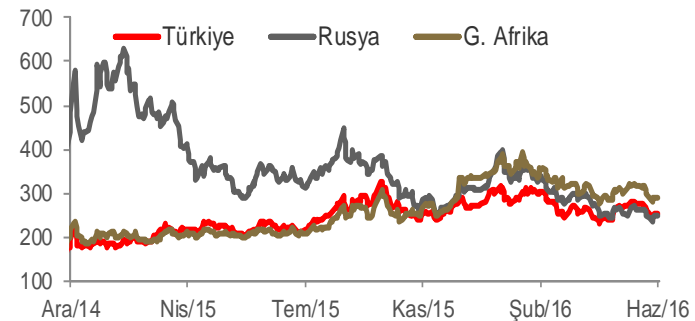
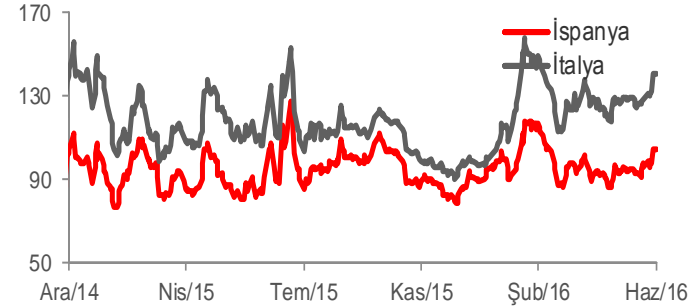
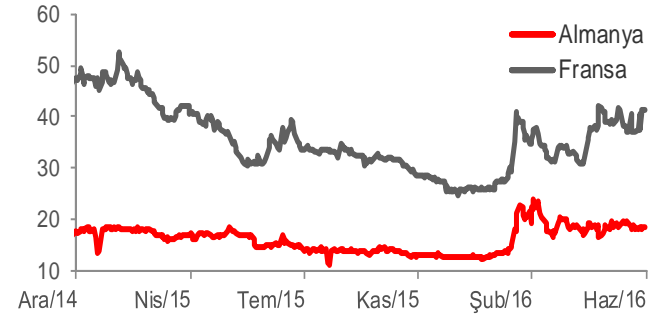
Eurobond

Döviz

Emtia

CDS

Gelişmiş Ü.	S&P	Moodys	Fitch	CDS Son	Geçen Haf.	Geçen Ay
ABD	AA+u	Aaa	AAA	20	-	-
Almanya	AAAu	Aaa	AAA	18	18	18
Fransa	AAu	Aa2	AA	41	37	39
İngiltere	AAAu	Aa1	AA+	33	32	35
Perifer Avr.						
İtalya	BBB-u	Baa2	BBB+	141	132	129
İspanya	BBB+	Baa2	BBB+	105	99	96
Portekiz	BB+u	Ba1	BB+	283	275	261
BRIC						
Brezilya	BB	Ba2	BB	343	331	329
Rusya	BB+	Ba1	BBB-	249	244	254
Çin	AA-	Aa3	A+	127	123	128
Diğer Gelişen Ülkeler						
Arjantin	B-	B3	WD	448	422	5,393
G.Kore	AA-	Aa2	AA-	62	58	64
Çek C.	AA-	A1	A+	-	-	-
Polonya	BBB+	A2	A-	76	85	85
Macaristan	BB+	Ba1	BBB-	145	141	146
G. Afrika	BBB-	Baa2	BBB-	291	291	304
Türkiye	BB+u	Baa3	BBB-	252	254	270



Haftalık Vadeli Kantitatif Modele İlişkin Açıklama

Finans literatüründe hisse senedi seçimi üzerine yapılan ampirik araştırmalar incelendiğinde, hisse senetlerine ilişkin az sayıda risk faktörünün, hisse getirilerindeki farklılıkların önemli bir kısmını açıklayabildiği görülmektedir. Ayrıca bu risk faktörlerinin bazıları için istikrarlı bir risk primi bulunmakta ve bu durum da faktör bazlı portföylerin uzun vadede endeksin üzerinde getiri sunmasını sağlamaktadır.

Bu noktadan hareketle, BIST'te işlem gören hisseler için detaylı geriye dönük test çalışmaları yaptık ve çok faktörlü bir seçim modeli oluşturduk. Modelimizde yedi temel faktör grubunu (değer, şirket büyüklüğü, momentum, büyüme, analist beklentileri, kârlılık ve risk) dikkate alarak, her hisse için kantitatif faktör skorları (Q-Score) oluşturmaktayız.

Yatırım vadesi dikkate alınarak, her hisse için bir adet uzun vadeli skor, bir adet de haftalık vadeli skor üretilmektedir. Geriye dönük test sonuçları, istikrarlı bir şekilde uygulanırsa, kantitatif faktör skorlarının iyi ve kötü performans gösterecek hisseleri ayrıştırma konusunda önemli bir becerisi olduğunu göstermektedir.

Her hafta Pazartesi günleri, büyüklük ve likiditesine göre seçtiğimiz hisse senetleri arasından haftalık vadeli faktör skoru kullanılarak 4 adet hissede uzun pozisyon, 4 adet hissede de kısa pozisyon alan haftalık vadeli bir portföy oluşturulmaktadır. Söz konusu portföyde yer alan hisselerin tek tek alınıp satılması yerine stratejinin bir portföy (sepet) şeklinde uygulanmasının en iyi sonucu vereceğini düşünmekteyiz. Portföyde yer alan hisseler doğrudan kantitatif modelin sonuçlarına göre seçildiğinden, ortaya çıkan portföydeki öneriler temel görüşlerimizden farklılık gösterebilecektir.

YASAL UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.