



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

05.04.2013

GÜNE BAKIŞ

Endeks gelen sert satışlarla 84000 desteğinin anlamlı seviyede altında kapanış gerçekleştirdi. Teknik olarak 84000 seviyesinin altındaki seyirler Endeksin 82000 desteğine gerileme olasılığını artıracak. Strateji olarak Endeksin 84000 seviyesinin altına gerilemesi nedeniyle pozisyonlar kapatılabilir. Endekste yeniden kısa vadeli bir yükseliş için 84000 seviyesini geçmesi gerekirken, etkili ve uzun soluklu bir yükseliş için ise 86300 direncini geçmesi gerekiyor. Olumsuz havanın sadece hisse senetlerinde oluşması, kur ve faiz cephesinde görülmemesi (şimdilik) dikkat çekici. Teknik olarak 84000 seviyesinin üzerine yükselmedikçe alım yönünde hareket etmemekte fayda var. Global tarafta ise Avrupa Merkez Bankası faiz indirimi yapmazken, piyasalara önümüzdeki aylarda faiz indirimi mesajını verdi. Ancak Draghinin konuşmasının ardından Avrupa piyasalarında olumlu seyirler gözlenmiyor. Ancak euroda faiz indirimi olmaması nedeniyle, ABD Dolarına karşı 1.29 seviyesinin üzerinde seyirler mevcut. ABD kanadında da S&P endeksi zirve seviyelere yakın ve sıkışık seyrini koruyor ancak momentum kaybı dikkat çekici. S&P endeksinde 1540 seviyesinden geçen kanal desteğini takip ediyoruz. Ayrıca ABD 10-yıllık tahvillerinin %1.80 desteğinin altına gerilemesi ve 1.7763 seviyelerine gerilemesi riskten kaçış bakımından piyasalar için iyi haber değil. Son olarak Japonyadan gelen sınırsız parasal gevşeme ve Kuzey Kore gerginliğine rağmen Ons Altındaki gerilemenin devam ediyor olması da dikkat çekici diğer bir gelişme. Ons Altında 1545 desteği yakından takip edilmeli. 1545 seviyesinin altındaki hareketler Altını 1475 seviyesine geriletebilir. Bugün piyasalar ABD Tarım Dışı istihdam verisine odaklanacak (15:30). Bunun öncesinde Almanya Fabrika siparişleride (13:00) euro üzerinde etkili olması beklenen diğer bir gelişme.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

04/04/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-0.92%	2.39%	4.18%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-0.48%	2.18%	3.45%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.65%	0.78%	1.32%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon (*)	0.08%	0.21%	0.81%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.09%	0.33%	0.61%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.17%	-0.35%	0.62%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.09%	0.30%	0.96%	6.61%	3.89%	3.38%

(*) 11 Mayıs 2012 itibariyle B Tipi Değişken Fon, B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono Fonuna dönüştürülmüştür. Performans yılıbaşımdan itibaren verilmektedir.

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

04/04/2013							Ortalama			Fiyat Performansı		
	Hedef			Piyasa	İşlem	Portföye	(nominal)					
	Kapanış	Fiyat	Yükseliş	Değeri	Hacmi	Giriş						
	(TL)	(TL)	Potansiyeli	(mTL)	(mn TL)	Tarihi	1 ay	3 ay	YBG			
BİZİM	31.6	36.5	16%	1,264	4.2	22/11/12	14%	16%	14%			
HALKB	18.3	23.0	26%	22,875	209.5	22/01/13	1%	2%	5%			
İPEKE	5.4	7.3	35%	1,408	36.5	26/03/13	2%	-9%	-10%			
KOZAA	5.1	9.2	80%	1,987	41.8	22/01/13	4%	-9%	-10%			
PRKME	7.1	8.3	17%	1,054	6.0	06/11/12	9%	12%	15%			
TCELL	12.3	16.0	31%	26,950	127.2	21/12/12	4%	4%	6%			
TKFEN	7.7	8.8	14%	2,849	12.0	26/09/11	2%	5%	6%			
TSKB	2.5	3.1	22%	2,783	4.3	18/07/12	12%	17%	13%			

Portföyün yılıbaşımdan bu yana getirisi

Nominal Relatif
8.8% 2.2%

Gündem

Hazine Nakit Dengesi : Mar	05/04/2013
Sanayi Üretimi : Şub	08/04/2013
Hazine İhalesi : 2018 Vadeli Sabit Kupon Ödemeli Tahvil	08/04/2013
Hazine İhalesi : 2015 Sabit Kuponlu / 2022 TÜFE Endeksli Tahvil	09/04/2013
Cari Denge : Şub	11/04/2013
TCMB Beklenti Anketi	12/04/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz

Ocak 7, 2015 (kapanış, bileşik)	6.16
Günlük Değişim (bp)	-11

MB Politika Faizi (basit)

Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)

2030 -	\$186.51 / 4.48% / 191.00
2034 -	\$140.27 / 4.89% / 215.80

Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.81	0.1%	1.7%
EUR/TL	2.31	0.0%	-1.3%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.06	0.0%	0.0%

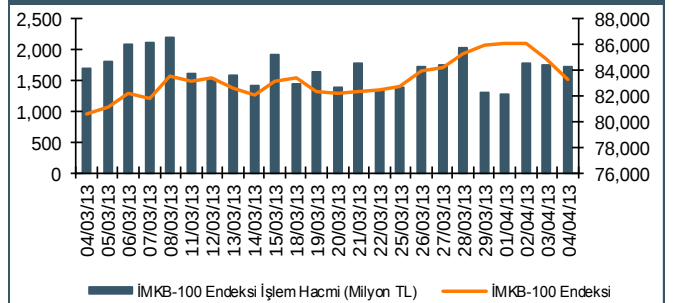
Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından	
BİST-100 Kapanış	83,244	-1.9%	-2.4%	6.4%
Piyasa Değeri:	503,500	Günlük işl. Hacmi:		2,469

Endeks Rasyoları	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	12.44	1.89	6.21	0.76
2013 T	11.14	1.74	5.46	0.71
BİST-30				
2012	11.97	1.80	6.09	0.64
2013 T	10.61	1.66	5.50	0.60

BİST-100

En Aktif	En çok artan	En çok düşen
Hisse	Hisse	Hisse
GARAN	GSDHO	FROTO
HALKB	VESTL	AYGAZ
ISCTR	DYHOL	YKBNK
YKBNK	KRDMD	İPEKE
TCELL	DOHOL	TOASO

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
MSCI Gelişen Piyasalar	1,017.1	-0.77%	-1.51%	-3.09%
MSCI Türkiye	1,175,137.0	-2.13%	-3.62%	5.11%
MSCI Dünya	1,422.2	-0.24%	-0.86%	6.43%
Dow Jones	14,606.1	0.38%	0.19%	11.46%
DAX	7,817.4	-0.73%	0.28%	2.69%
S&P	1,560.0	0.00%	-0.59%	9.38%
FTS100	6,344.1	-1.19%	-1.05%	7.57%
CAC 40	3,726.2	-0.77%	-0.14%	2.34%
Nikkei 225	12,876.8	1.92%	3.86%	23.87%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme: 05/04/2013 9:04

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Perşembe günü para piyasası 14,091 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.80 net %4.93 oldu. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Mart ayında 119.95 ile TCMB'nin müdahale edebileceğini söylediği 120 seviyesine oldukça yaklaştı. Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde faiz indirimlerine gidebileceği beklentisiyle özellikle kısa vadeli faizler aşağı yönlü hareket etti. 7 Ocak 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %6.21 işlem hacmi ise 190 milyon TL oldu. Kısa vadede gösterge faizin %6.00-%6.30 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Borsa İstanbul'da gözler tarım dışı istihdam verilerinde... Reel Efektif Kur Endeksi kritik 120 seviyesine dayanınca faiz indirim tartışmaları da başladı... Global piyasalarda olduğu gibi Borsa İstanbul da öğlenden sonra tüm dikkatini ABD tarım dışı istihdam verileri üzerinde toplayacak. Zayıf rakamlar zirvelerdeki seyrini sürdüren NY borsalarını ilk etapta üzer elbette. Kar satışları gelebilir ancak trendi tehdit edecek bir düzeltme hareketinin kıvılcımı olmaz sanırız. Global piyasalar Tokyo'dan ciddi bir doping aldı ve ayrıca son zamanlarda zayıflayan makro verilere rağmen ABD ekonomisi halen ılımlı büyüme patikasında ve de parasal genişlemeyle kol kola gidiyor. Elbette olası kar satışları hafta başında zirvelere dönen Borsa İstanbul için sıkıntılı bir durum. Nitekim, TCMB'den gelen gayet güvercin (düşük faiz koridoru-dengeli büyüme-rekabetçi kur) açıklamalara rağmen hisselerde dün yabancıların kar satışlarına yöneldiğini gördük. Bunun bir diğer nedeni de Moody's'den ümit edilen sinyalin henüz gelmemiş olması da olabilir. Ancak, kar satışları dışında trendi değiştirecek bir durum henüz ortada yok. Ekonomi halen potansiyelin altında ilerken, enflasyonda ilk çeyrekte izlenen görece yüksek rakamlar TCMB'yi ürktümüşe benzemiyor. Hatta dün sabahki piyasa notumuzda da dile getirdiğimiz gibi TCMB'nin ayağını frenden çektiğine şahit olduk. Düşük faiz – dengeli büyüme hızından memnun olmadığını göstermekte. Bu da F/K'nın her iki bileşeni için iyi haber. Kaldı ki dün de Reel Efektif Kurun 119.95 iler kritik 120 sınırına dayandığını gördük. Reel Kurdaki değer artışının temel nedenlerinden biri hiç kuşkusuz enflasyondaki artış. Normalde enflasyon farkından dolayı artan Reel Efektif Kur'a reaksiyon verilmemeli ancak öyle anlaşıyor ki TCMB Reel Efektif Kurda 120 sınırının aşılmasına pek de sessiz kalmaya niyetli değil. Bu noktada, I ve H temel enflasyon endekslerinin henüz %5.8-6.3 aralığında hareket etmesi TCMB'ye bir miktar motivasyon sağlıyor. Şu ortamda, 16 Nisan'daki PPK toplantısında TCMB'nin Reel Efektif Kura nasıl bir tepki vereceğinin kestirmek çok güç ancak önümüzdeki iki haftada sepet kur 2.05-2.06 bandını yeniden zorlamaya başlarsa %5.50 olan politika faizinde 25 baz puanlık indirimi masaya yatırabilir ancak bizce henüz çok erken. Mayıs beklenmeli.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
5 Nisan	Euro Bölgesi	▶ Euro-bölgesi Perakende Satışlar ay/ay : Şub	10:00	12:00	Yüksek	-0.4%	0.2%	1.2%
Cum	Almanya	▶ Fabrika Siparişleri ay/ay : Şub	11:00	13:00	Yüksek	1.1%	0.5%	-2.5%
	Euro Bölgesi	▶ AMB 3yıl Vadeli LTRO Geri Ödeme Tutarını Açıklayacak	11:00	13:00	Yüksek			
	Türkiye	▶ TCMB Konut Fiyat Endeksi yıl/yıl : Oca	12:30	14:30	Düşük			11.53%
	ABD	▶ Dış Ticaret Dengesi : Şub	13:30	15:30	Yüksek	USD-44.6bn		USD-44.4bn
	ABD	▶ Tarım Dışı İstihdam Değişim : Mar	13:30	15:30	Yüksek	198k	190k	236k
	ABD	▶ Özel Sektör İstihdam Değişim : Mar	13:30	15:30	Yüksek	205k		246bn
	ABD	▶ İşsizlik Oranı : Mar	13:30	15:30	Yüksek	7.7%	7.7%	7.7%
	Türkiye	▶ Hazine Nakit Dengesi : Mar	15:00	17:00	Orta			TRL-6.41bn
	ABD	▶ Fed Başk. Yard. Yellen Konuşacak			Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

ASELS – Aselsan, yerli bir şirketten yaklaşık 82 milyon dolarlık bir sipariş aldı. Tutar şirketin elindeki işlerin toplamının %2'sine denk geliyor. Hisse için hafif pozitif.

MGROS - Migros Genel Müdürü Özgür Tort, orta vadede yakın çevrede yeni pazarlara girebileceklerini söyledi. Şu an için Ramstore markasıyla Kazakistan ve Makedonya'da faaliyet gösteren şirket orta vadede Balkanlar, BDT, Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgelerinde fırsatları değerlendirebilir. 2012 yılında yurtdışı satış gelirlerinin toplam içindeki payı %6 seviyesindeydi. Yeni pazarlar orta vadede büyümeyi hızlandırabilir. Fakat şirket kısa vadede Türkiye operasyonlarına odaklanacak olan şirket, 2013 yılı için yeni bir pazara girmeyi planlamamaktadır. Haberin kısa vadede hisse fiyatını olumlu etkilemesini bekliyoruz.

THYAO bir süredir ortaklık ya da satın alım alternatifleri üzerine görüştüğü MNG Teknik şirketini satın almaya karar verdi. Bu kararın en önemli nedeni şirketin büyüyen filosuna paralel olarak artan bakım ihtiyaçlarını karşılayabilmek. Şirket yetkililerinden aldığımız bilgiye göre şu aşamada anlaşma için fiyat belirlenmiş değil. Büyük bir ihtimalle THYAO operasyonları açısından görece daha küçük bir satın alım olacağı için hisse üzerinde bir etki yaratması beklenmemeli.

Sermaye Arttırmaları & Temettü Ödemeleri

BİZİM: Bizim Toptan Genel Kurul'da onaylanmak üzere, hisse başına brüt 0.312 TL (net: 0.2652TL) nakit temettü dağıtma kararı aldı. Bu rakam bizim beklentimiz olan 0.33TL'ye yakın. Temettü verimi %1 seviyesindedir.

Şirketler	TEMETTÜ ÖDEMELERİ							Referans Fiyat (TL)
	Ödenmiş Sermaye (TL mn)	Piy.Değ. (TLmn)	Temettü Verimi		Brüt nakit (%)	Net nakit (%)	Tarih	
			Brüt	Net				
Tofas Otomobil Fab.	500.00	6,075.000	7.9%	6.7%	96.00	81.60	05/04/2013	11.34

4Ç2012 Mali Tablo Sonuçları

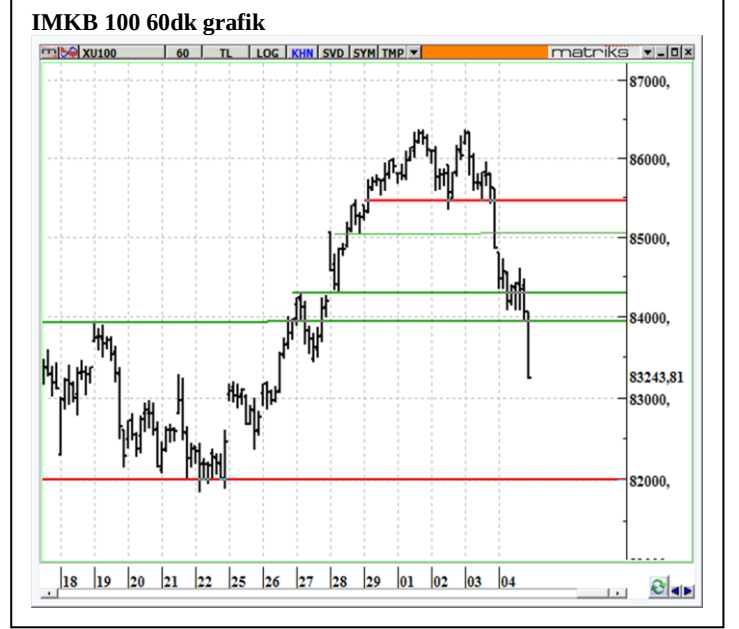
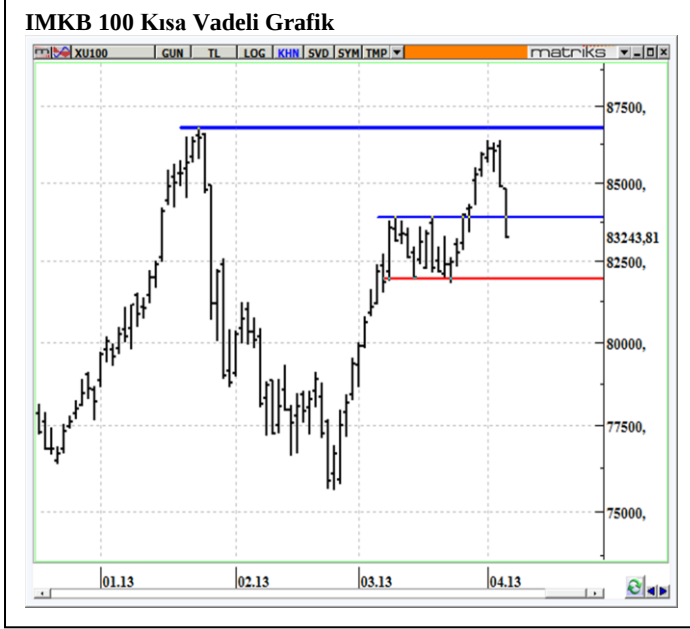
HURGZ: Hurriyet 4Ç12'de 5mn TL net zarar açıkladı. Konsensus ise 19mn TL net kar şeklindeydi. VAFÖK 4Ç12'de 20mnTL olurken konsensus 28mn TL idi.

[**Şimdiye kadar açıklanmış 4Ç2012 sonuçlarını incelemek için lütfen tıklayınız.**](#)

TEKNİK ANALİZ

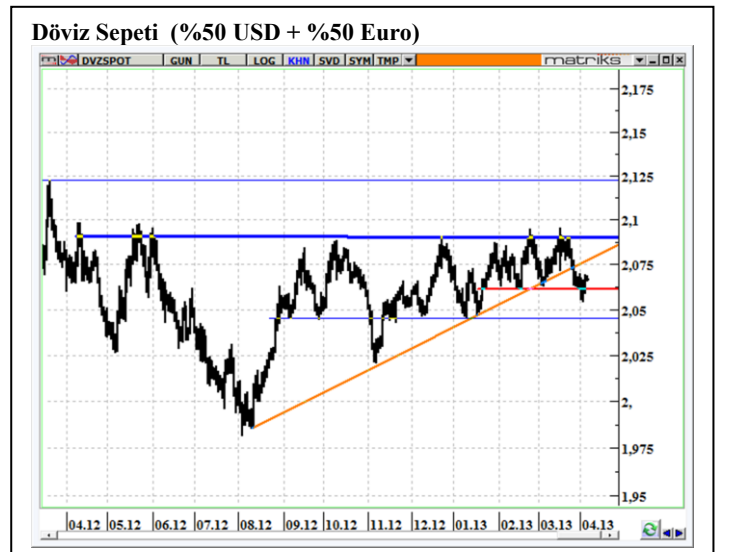
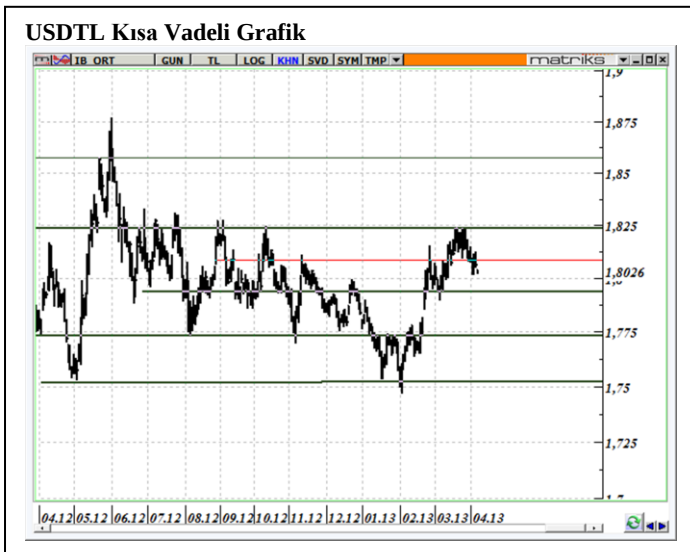
IMKB-100 ENDEKSİ

84000 seviyesinin altındaki seyirler Endeksi 82000 desteğine kadar düşürebilir. Endeks 84000 seviyesinin üzerine yükselmekte başarısız olursa 82000 seviyesine doğru gerileme olasılığı oldukça yükselecek. Pozisyonlar kapatılabilir.



USD TL - BANKALARARASI

USD TL 1.8070 seviyesinin üzerinde kalmaya çalışıyor. Ancak oldukça dalgalı ve yönsüz seyirler görülmekte. USD TL nin 1.8070 seviyesi üzerinde tutunması durumunda, 1.8250 direnci tekrar test edilebilir. Buna karşılık 1.8070 seviyesinin altına yerleşmesi durumunda ise 1.7950 seviyesine kadar gerileyebilir. Genel eğilimin netleşmesini beklemek doğru olacaktır.



TEKNİK ANALİZ**ABD S&P Endeksi**

ABD S&P endeksinde 1535 seviyesinden geçen yeşil çizgi üzerindeki hareketler 1575 seviyesinden geçen kanal direncinin tekrar test edilmesini sağlayacaktır. Bununla birlikte yeşil çizgi S&P endeksinde stop loss alınabilir.

**Euro Dolar Paritesi**

Eurodolar paritesinde 1.2875 seviyesinin üzerindeki hareketler, 1.30 direncinin test edilmesini sağlayabilir.

**DAX Endeksi**

Almanya DAX endeksinin kısa vadede yükseliş kanalını korumaya çalışıyor. DAX 7800 seviyesinden geçen kanal desteğini kırması durumunda 7500 seviyesindeki mavi yatay desteğine gerileyebilir. 8128 seviyesinden geçen pembe direnç çizgisi tarihi direnç seviyesi.

**Japon Yeni - DolarYen paritesi**

Japonya Merkez Bankasının açık uçlu parasal gevşeme programını ilan etmesinin ardından Yen de değer kaybı görülüyor ve DolarYen paritesi 95 direncinin üzerine yükselmiş durumda. 95 seviyesinin üzerindeki hareketlerde 101 seviyesi hedef olacak. Yendeki değer kaybı Carry Trade açısından olumlu.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

IMKB30 endeksinin 103300 seviyesinden geçen 22-günlük ortalama desteğini kırması nedeniyle uzun pozisyonlar kapatılmalı. Spot endekste 101000 desteği takip edilmeli. Kısa pozisyon açmak için 101000 desteğinin kırılıp kırılmayacağı önemli olacak. Yeniden 22-günlük ortalama seviyesine yükseliş olursa yine kısa pozisyon yönünde değerlendirilebilir.



ENDEKS 30 / NİSAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

04/04/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
TEB YATIRIM	6.865	31,02	GEDİK YATIRIM	-4.060	-18,35
DEUTSCHE SEC	6.446	29,13	CREDIT SUISSE MENKUL	-3.462	-15,64
YAPI KREDİ YAT.	1.098	4,96	GARANTI BANKASI A.S.	-2.938	-13,28
FINANS YAT.	910	4,11	SANKO MENKUL	-2.349	-10,61
HALK YATIRIM	879	3,97	İS YATIRIM	-1.868	-8,44
DİĞER	5.932	26,81	DİĞER	-7.453	-33,68

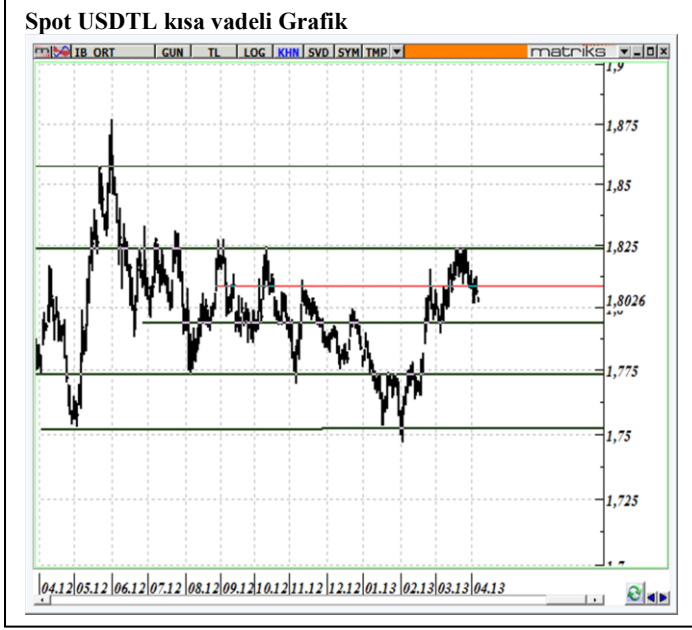
ENDEKS 30 / NİSAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

01.11.2012-04.04.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
CITI MENKUL	39.353	40,57	DEUTSCHE SEC	-38.367	-39,55
İS YATIRIM	29.759	30,68	HSBC YATIRIM	-27.912	-28,78
MERRILL LYNCH	11.323	11,67	AKBANK T.A.S.	-9.407	-9,70
CREDIT SUISSE MENKUL	5.472	5,64	ANADOLUBANK A.S.	-3.907	-4,03
HALK YATIRIM	2.119	2,18	STRATEJİ MEN.	-3.051	-3,15
DİĞER	8.972	9,25	DİĞER	-14.354	-14,80

VOB DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında USDTL kurunun 1.8070 seviyesinde yönsüz seyirler göstermesi nedeniyle bir süre pozisyonuz beklenebilir. USDTL nin 1.8070 seviyesinin üzerine yerleşmesi durumunda uzun pozisyon, bu seviyenin altına yerleşmesi durumunda kısa pozisyon açılabilir.

**DOLAR /NİSAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)**

01.11.2012-04.04.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
GARANTİ BANKASI A.S.	92.826	72,10	IS YATIRIM	-50.365	-39,12
TEKSTİL MEN.	10.117	7,86	DEUTSCHE BANK	-36.524	-28,37
SEKER YATIRIM	4.666	3,62	YAPI KREDİ YAT.	-13.946	-10,83
OYAK YATIRIM	3.448	2,68	TERA MENKUL	-9.757	-7,58
ING BANK A.S.	3.376	2,62	ZIRAAT YAT.	-6.611	-5,13
DİĞER	14.320	11.12	DİĞER	-11.550	-8.97

VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI VERİLERİ

Sözleşme Kodu	Vade Ayı	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	Nisan 2013	101.650	103.775	-2.05	104.025	101.400	103.104	155,472	1,602,985,180	214,657	-3,728
İMKB 30 Endeks	Haziran 2013	101.575	103.525	-1.88	104.000	101.225	103.000	1,217	12,535,040	2,867	-67
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Nisan 2013	90.435	91.835	-1.52	91.490	90.255	90.570	160	1,449,114	463	95
Altın Dolar / Ons	Nisan 2013	1,547.00	1,570.65	-1.51	1,568.50	1,539.00	1,547.55	6,183	17,284,617	7,708	1,523
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Nisan 2013	1.8150	1.8150	0.00	1.8180	1.8135	1.8156	18,020	32,717,998	182,073	-2,071
Dolar	Haziran 2013	1.8270	1.8280	-0.05	1.8315	1.8265	1.8295	1,969	3,602,262	16,564	1,488
Euro	Nisan 2013	2.3305	2.3295	0.04	2.3330	2.3190	2.3271	380	884,301	22,316	-26
Euro	Haziran 2013	2.3400	2.3480	-0.34	2.3465	2.3360	2.3403	264	617,834	2,135	10
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.2851	1.2850	0.01	1.2880	1.2759	1.2824	11,684	27,072,247	8,272	469
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.2839	1.2811	0.22	1.2841	1.2800	1.2839	44	102,026	35	9



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

İZMİR

Akdeniz Cad. No:14
Birsal Is Merkezi, K:7 35210
Pasaport İZMİR
Tel. : (232) 498 0 498
Faks : (232) 498 0 444

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

ANTALYA

Deniz Mh.Konyaaltı Cad.
Arat Apt. No:13/3 07050
ANTALYA
Tel.: (242) 244 05 58
Faks: (242) 244 12 00

BURSA

Atatürk Caddesi Buluş İş Hanı
Kat:1 16010 Heykel BURSA
Tel.: (224) 224 03 64
Faks: (224) 224 60 54

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, yayınlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.