



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

10.04.2013

GÜNE BAKIŞ

Endekste 84000 direncine yakın noktadan kar satışlarının etkili olduğunu görmekteyiz. 82000 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışan endekste yükselişin güç kazanması için 84000 seviyesinin geçilmesi gerek. Mevcut sınırlı pozisyonlar tutulabilir. Pozisyonları ağırlıklı düzeye artırmak için 84000 direncinin geçilmesi beklenebilir. TL kanadında bir iki gündür yaşanan hızlı değer kazanmanın bir miktar durduğunu izliyoruz. Döviz sepeti 2.05 sınırına kadar gerilemesinin ardından 2.0570 seviyelerine kadar tepki göstermiş durumda. Gösterge faizlerde ise %5.95 seviyesine hafif bir yükseliş var. İhalede satış seviyesinin düşük bulunmasının ardından faizlerde bir miktar yükseliş görüldü. BIST endeksini yukarı taşıyacak güçlü bir katalist görülüyor. Moodys den resmi bir açıklamanın gelmemiş olması not artırım beklentilerini ötelirken, son günlerde giren sıcak paranın faize yöneldiğini görmekteyiz. Katalisti olmayan Endeks için dış piyasalar ön plana çıkmış durumda. Avrupa ve ABD piyasalarında toplu bir satış dalgası yaşanmadıkça içeride endeks 82000 seviyeleri üzerindeki seyrini koruması beklenebilir. Bugün FED tutanakları takip edilirken, Cuma günü Tarım dışı istihdam verisi ve Bernankenin önceki gün yaptığı açıklamalar sonrasında fazla etki beklenmiyor. Diğer yandan İtalyanın bono ihaleleri (12:00) de takip edilecek.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

09/04/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl			2012	2011	2010
	Haftalık	Aylık	Başından			
A Tipi						
Hisse Fon	-2.34%	0.00%	3.89%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-1.70%	0.35%	3.20%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.01%	0.61%	0.87%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon (*)	0.15%	0.26%	0.91%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.45%	-0.20%	0.13%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.51%	-0.08%	0.93%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.17%	0.38%	1.09%	6.61%	3.89%	3.38%

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

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

09/04/2013	Hedef			Ortalama			Fiyat Performansı (nominal)		
	Kapanış (TL)	Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	İşlem Hacmi (mn TL)	Portföye Giriş Tarihi	1 ay	3 ay	YBG
BIZIM	30.2	36.5	21%	1,208	4.1	22/11/12	4%	5%	9%
HALKB	18.4	23.0	25%	22,938	212.0	22/01/13	-2%	1%	5%
IPEKE	5.4	7.3	35%	1,403	37.5	26/03/13	3%	-11%	-10%
KOZAA	5.1	9.2	80%	1,987	41.8	22/01/13	2%	-10%	-10%
TCELL	12.1	16.0	33%	26,510	125.5	21/12/12	4%	0%	4%
TKFEN	7.5	8.8	17%	2,768	12.0	26/09/11	-2%	-2%	3%
TSKB	2.5	3.1	25%	2,706	4.0	18/07/12	5%	11%	10%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal Relatif
7.8% 1.9%

Gündem

Cari Denge : Şub	11/04/2013
TCMB Beklenti Anketi	12/04/2013
İşsizlik Oranı : Oca	15/04/2013
Merkezi Hükümet Bütçesi : Mar	15/04/2013
Özel Sektörün Yurtdışından Sağladığı Kredi Borcu : Şub	16/04/2013
TCMB PPK Faiz Duyurusu	16/04/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Şub	17/04/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
Ocak 7, 2015 (kapanış, bileşik)	5.95
Günlük Değişim (bp)	9
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$189.08 / 4.33% / 178.30
2034 -	\$144.12 / 4.66% / 194.60

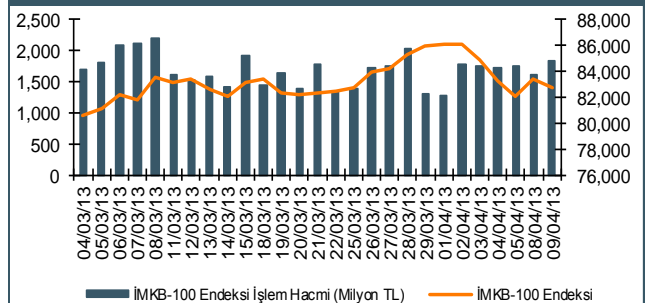
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.78	-0.3%	0.3%
EUR/TL	2.33	-0.1%	-0.9%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.05	-0.2%	-0.4%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından	
BİST-100 Kapanış	82,770	-0.7%	-3.8%	5.8%
Piyasa Değeri:	501,086	Günlük işl. Hacmi:	2,754	

Endeks Rasyoları	F/K				
	F/K	F/DD	FD/VAFÖK	FD/Satışlar	
BİST-100	2012	12.37	1.88	6.15	0.75
	2013 T	11.06	1.73	5.36	0.70
BİST-30	2012	11.96	1.80	6.08	0.64
	2013 T	10.59	1.66	5.44	0.60

BİST-100					
En Aktif	En çok artan		En çok düşen		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	311,105	TIRE	6.8%	ECLC	-3.3%
ISCTR	308,633	ASUZU	5.9%	TSKB	-2.8%
HALKB	287,959	FENER	5.4%	GSDHO	-2.7%
AKBNK	132,906	KARTN	4.7%	TOASO	-2.5%
TCELL	121,438	ULKER	3.1%	ALKIM	-2.4%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Değişim			
	Kapanış	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
MSCI Gelişen Piyasalar	1,015.9	0.87%	-1.28%	-3.19%
MSCI Türkiye	1,167,536.0	-0.76%	-2.77%	4.43%
MSCI Dünya	1,433.0	0.46%	-0.17%	7.24%
Dow Jones	14,673.5	0.41%	0.85%	11.98%
DAX	7,637.5	-0.33%	-3.01%	0.33%
S&P	1,568.6	0.00%	0.96%	9.99%
FTS100	6,313.2	0.58%	-1.67%	7.04%
CAC 40	3,670.7	0.11%	-2.24%	0.81%
Nikkei 225	13,290.2	0.74%	7.51%	27.85%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme: 10/04/2013 8:59

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Salı günü para piyasası 13,547 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.84 net %4.96 oldu. Gösterge olan 7 Ocak 2015 vadeli altı ayda bir yüzde 3.25 kupon ödemeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracında bileşik faiz yüzde 5.97 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken 26 Ekim 2022 vadeli altı ayda bir yüzde 1 reel kupon ödemeli TÜFE ye endeksli tahvilin yeniden ihracında ise reel bileşik getiri yüzde 0.96 ile beklentilerin altında kaldı. Hazine gerçekleştirdiği ihaleler ile ROT dahil piyasadan 3.04 milyar TL borçlandı. TÜFE ye endeksli tahvile oldukça yüksek talebin gelmesi piyasanın enflasyon endişelerini ortaya koyarken ihale öncesi gösterge faiz bir miktar yükseldi. 7 Ocak 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %5.94 işlem hacmi ise 456 milyon TL oldu. TCMB nin 16 Nisan tarihindeki PPK toplantısında 25 baz puan indirim beklenen piyasada gösterge faizin %5.80-%6.00 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Borsa İstanbul'da kar satışı... Peki ya trend? Global piyasalarda olduğu gibi Borsa İstanbul da zirvelerde zor olanı yapıyor, yani yön arıyor. Bu çok kolay bir iş değil, zira yüksek fiyatlarda yapılacak hareketlerde ikna edici katalistlere ihtiyaç duyulur. Haftaya başlarken Japonya'dan gelen Yen Tsunamisinin Avrupa tahvil piyasalarına ulaşması ve Euro-bölgesi tahvil spreadlerini hatırısayılır ölçüde daraltması, buna paralel yabancıların TL cinsi tahvillerden yüklü miktarda alış yapması Borsa İstanbul'u memnun etmişti. Özellikle, 2 yıllık referans tahvil faizinde %5.85'lere doğru yaşanan geri çekilmeden banka hisselerinin momentum aldığını gözlemlemiştik. Dün kar satışı geldi çünkü henüz yeni zirvelere yelken açmamızı sağlayacak kalibrede katalistimiz yok. Bu noktada, ABD borsaları pivot. Orada da herkesin cevap aradığı soru ABD borsalarında dış dokunur bir kar satışının yaşanıp yaşanmayacağı ve bunun trendi değiştirecek kalibrede düzeltmeye sebebiyet verip vermeyeceğindedir. Ancak son gelen tarım dışı istihdam verileri sonrasında ABD'de ılımlı büyüme ve QE'lerin kol kola yola devam edeceği anlaşılmakta. Netice itibarıyla zirveleri böylesine zorlayan ABD borsalarında sert kar satışları ve dolayısıyla trendi tehdit edecek bir düzeltme hareketinin kıvılcımı şu aşamada görülmemekte. ABD'de bilançolar bekleniyor.

Türkiye Ekonomisi halen potansiyelin altında ilerlerken TCMB'den de gayet güvercin (düşük faiz koridoru-dengeli büyüme-reel efektif kur) açıklamalar gelmeye devam ediyor. Gelecek Salı yapılacak PPK toplantısında 25 baz puanlık faiz indiriminin yolu açık. Ancak, bu ortam zirvelerden kar satışlarının gelmesine engel olamadı. Zira, TCMB'nin güvercin açıklamalarının borsaya katalist sağlayacak oranda (yani seri halde) parasal gevşemeye dönüşmesi mümkün değil zira faiz koridoru %4.5-%7.5 ile tarihi düşük bandda, fonlama maliyetinin ortalaması da %5.60'larda. O zaman iki noktaya odaklanıyoruz. Barış süreci ve Moody's. Moody's'den ümit edilen sinyalin henüz gelmemiş olması piyasalar için iyi haber değil zira Moody's sessiz kaldıkça not artırımının 2013'de gelme olasılığı o kadar azalır çünkü hem cari açık yükselecek hem de seçim sath-ı mahalline girilecek. Barış sürecinde ise gelişmeler yakından izleniyor ancak henüz yatırım temasına dönüşmekten uzak. Öte taraftan, zaman zaman gelen kar satışlarının dışında trendi değiştirecek bir durum da henüz ortada yok. Bu nedenle, Borsa İstanbul halen teknik destek ve dirençlerinde gidip geliyor.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
10 Nisan	Çin	▶ İhracat yıl/yıl : Mar	2:00	4:00	Yüksek	11.7%		21.8%
Çarş	Çin	▶ İthalat yıl/yıl : Mar	2:00	4:00	Yüksek	6.0%		-15.2%
	Türkiye	▶ İç Borç İtası : TRL8.64mia	7:00	9:00	Düşük			
	Euro Bölgesi	▶ İtalya 3 ve 12 ay Vadeli Bono Satacak	10:00	12:00	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Üyesi Lockhart Konuşacak	13:20	15:20	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Üyesi Kocherlakota Konuşacak	13:30	15:30	Yüksek			
	ABD	▶ IMF Başkanı Lagarde Konuşacak	17:10	19:10	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Mart FOMC Toplantı Tutanaqları Açıklanacak	19:00	21:00	Yüksek			
	ABD	▶ Obama 2014 Bütçesini Kongreye Gönderecek			Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

DYHOL: Dogan Yayın Holding 4Ç12'de 29mn TL net kar açıklarken konsensus 42mn TL şeklindeydi. Satış gelirleri için konsensus 630mn TL iken gerçekleşen rakam 674mn TL oldu. Beklentilerin üzerinde gelen satış gelirlerine rağmen marjların beklentilerin altında kalmasıyla VAFÖK 86mn TL olarak açıklandı (konsensus 94mn TL şeklindeydi). Genel olarak 4Ç12 sonuçları beklentilerin altında kaldı.

GUBRF – Gübre Fabrikaları bugün 4Ç2012 sonuçlarını açıklayacak. Konsensus net kar tahmini 60 mn TL, bizim tahminimiz ise 73 mn TL düzeyindedir.

THYAO Boeing şirketine (75'i kesin 20'si opsiyonel olmak üzere) 95 adet dar gövde uçak siparişi verdi. Buna göre 20 adet uçak 2016'da, 20 adet uçak 2018'de, 15 adet uçak 2019'da, 30 adet uçak 2020'de ve 10 adet uçak 2021'de filoya eklenmiş olacak. Böylece 2021 yılı itibarıyla filonun şirketin uzun vadeli hedefleriyle paralel olarak 350 uçağa ulaşacağı hatta aşabileceği görülüyor. Hisse için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

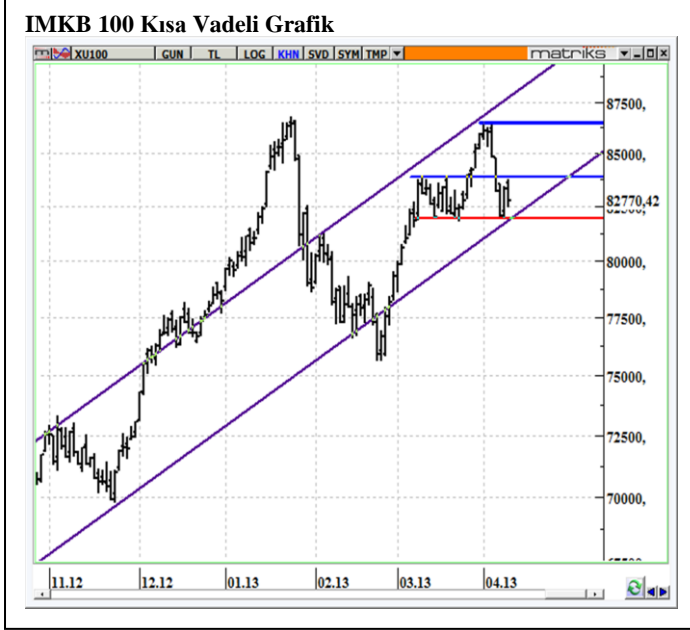
VAKBN - Vakıfbank'ın 5 yıl vadeli 600 milyon dolarlık Eurobond ihracı tamamlandı ve oluşan faiz %3,876 olarak gerçekleşti. Fiyatın gayet uygun olduğunu ama beklentiler dahilinde olduğunu düşünmekteyiz.

Sermaye Arttırmaları & Temettü Ödemeleri

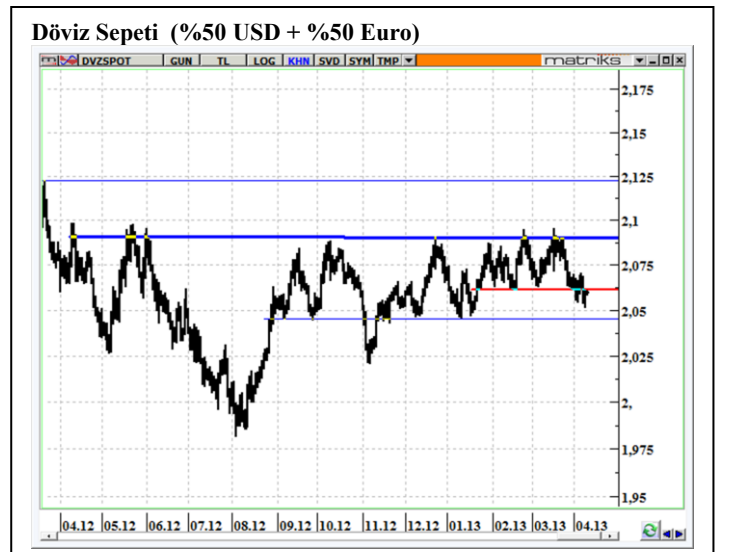
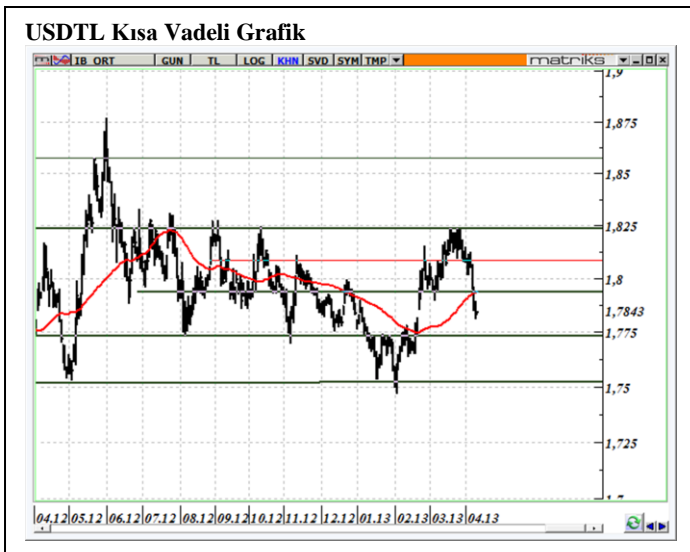
Şirketler	Ödenmiş Sermaye (TL mn)	Piy.Değ. (TLmn)	Bedelsiz (%)	Bedelli (%)	Arttırım Sonrası Sermaye (TLmn)	Tarih	TEMETTÜ ÖDEMELERİ			Referans Fiyat (TL)	
							Temettü Verimi Brüt	Temettü Verimi Net	Tarih		
Akfen Holding	145.50	1,600.500	100.00	-	291.000	10/04/2013	0.0%	0.0%		5.52	
Ege Endüstri	3.15	211.8	-	-	3.15		4.5%	3.8%	300.00 255.00	10/04/2013	64.45
Halkbank	1,250.00	22,937.5	-	-	1,250.00		2.0%	1.7%	36.92 31.38	10/04/2013	18.09

TEKNİK ANALİZ**İMKB-100 ENDEKSİ**

Endeks şimdilik 83880-84000 seviyelerindeki direnç seviyesinden satış baskısı ile karşılaşılıyor. Genel stratejimizde değişiklik yok. 84000 seviyesinin altında olduğundan mevcut pozisyonların sınırlı olması gerekiyor ve mevcut pozisyonlar için 82000 stop loss alınabilir. Pozisyonların ağırlıklı bir seviyeye yükseltilmesi için 84000 direncinin kırılması gerekli.

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL 1.7940 desteğini kırdı. USD TL nin yeniden bu seviyenin üzerine yükselmemesi durumunda 1.7730 desteğine doğru geri çekilme devam edebilir. Döviz sepetinde de TL değer kazanıyor.



TEKNİK ANALİZ**ABD S&P Endeksi**

ABD S&P endeksi pozitif seyrini koruyor. S&P endeksinde 1545 seviyesinden geçen yeşil çizgi üzerindeki hareketler 1577 seviyesinden geçen bordo renkli kanal direncinin tekrar test edilmesini sağlayacaktır. S&P endeksinde yeşil kanal çizgisi stop loss olarak izlenebilir.

**Euro Dolar Paritesi**

Eurodolar paritesinde 1.30 seviyesinin üzerine yükselme çabası görülüyor. 1.30 seviyesinin üzerindeki hareketler pariteyi 1.3150 seviyesindeki direnç çizgisine taşıyacaktır. Çarşamba günü açıklanacak Fed tutanakları parite üzerinde önemli olacaktır.

**İMKB100 / S&P Grafiği**

İMKB endeksinin S&P endeksine rölâf grafiği, kırmızı kanalın içinde kaldığı sürece ABD piyasalarına nispeten güçlü Türkiye piyasasının devam edeceğini gösteriyor. Grafiğin kanalı aşağı yönlü terketmesi durumunda Endekste negatif ayrışma başlayacak.

**ABD 10 yıllık tahvil faizi**

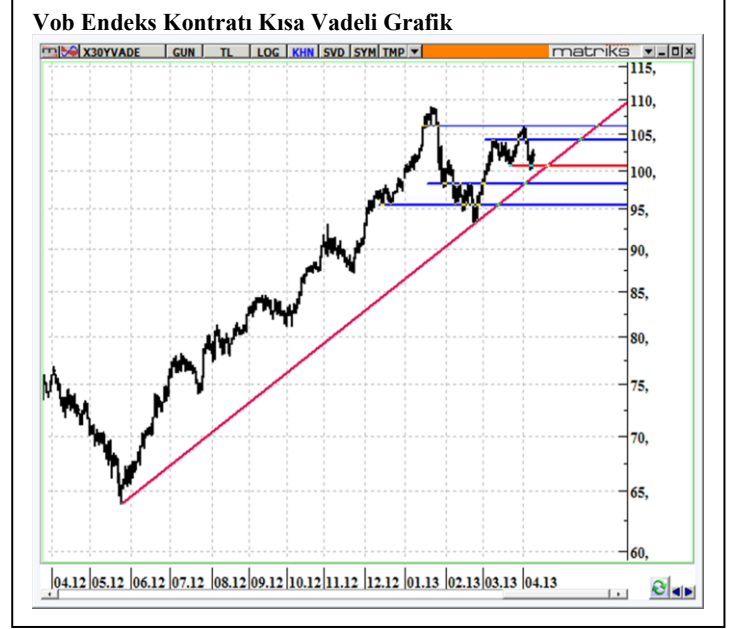
ABD 10 yıllık faizleri kritik %1.9 seviyesinin altına geriliyor. Grafik faizlerdeki düşüşün devam edebileceğini gösterirken bu durum riskli varlıklardan yeniden risksiz varlıklara kaçış olarak algılanabilir. Hisse senedi piyasaları için negatif bir görüntü.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında, spot-30 endeksinin 103100 seviyesindeki 22-günlük ortalamasında satış baskısı gelmesi nedeni ile uzun pozisyonlar azaltılabilir. Endeksin 103100 seviyesinin üzerine yerleşmesi durumunda uzun pozisyonlar artırılabilir. Kısa pozisyon şimdilik önermiyoruz. Mevcut uzun pozisyonlar için 101000 stop loss.



ENDEKS 30 / NİSAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

09/04/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
GEDİK YATIRIM	6.402	39,76	IS YATIRIM	-4.596	-28,54
DEUTSCHE SEC	2.303	14,30	CREDIT SUISSE MENKUL	-2.819	-17,51
HSBC YATIRIM	1.838	11,42	DENİZ YATIRIM	-947	-5,88
CITI MENKUL	1.390	8,63	ENDEKS TUREV YATIRIM M	-841	-5,22
TEB YATIRIM	778	4,83	GLOBAL MENKUL	-710	-4,41
DiĞER	3.390	21,05	DiĞER	-6.188	-38,43

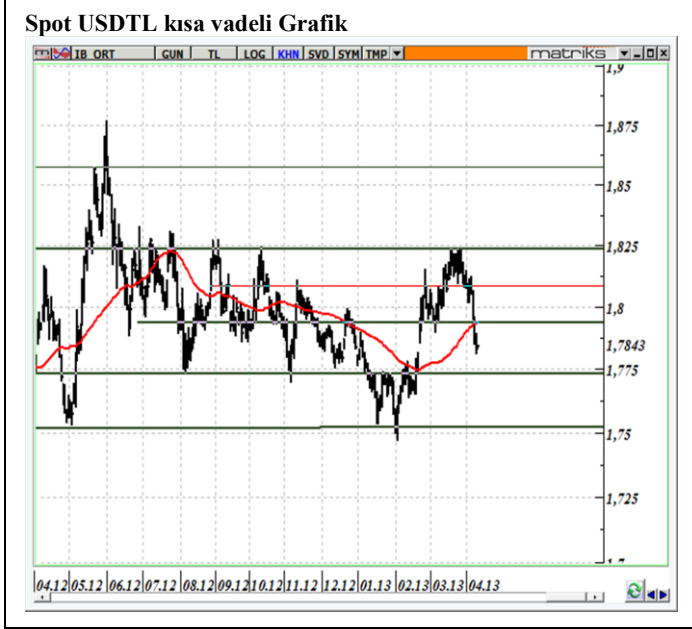
ENDEKS 30 / NİSAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

01.11.2012-09.04.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
CITI MENKUL	45.370	48,37	DEUTSCHE SEC	-28.865	-30,77
IS YATIRIM	19.807	21,12	HSBC YATIRIM	-25.619	-27,31
MERRILL LYNCH	14.833	15,81	AKBANK T.A.S.	-9.735	-10,38
CREDIT SUISSE MENKUL	2.604	2,78	ANADOLUBANK A.S.	-5.587	-5,96
HALK YATIRIM	2.261	2,41	STRATEJİ MEN.	-3.101	-3,31
DiĞER	8.919	9,51	DiĞER	-20.887	-22,27

VOB DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında USDTL kurunun 1.7940 desteğini kırmaması nedeniyle yine USDTL de 1.7730 hedefli kısa pozisyon denenebilir. USDTL nin 1.7940 seviyesinin üzerine yeniden yükselmesi durumunda kısa pozisyon kapatılmalıdır.

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

01.11.2012-09.04.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
GARANTİ BANKASI A.S.	95.288	64,66	DEUTSCHE BANK	-59.662	-40,48
YAPI KREDİ YAT.	21.215	14,40	IS YATIRIM	-58.874	-39,95
TEKSTİL MEN.	8.414	5,71	TERA MENKUL	-15.215	-10,32
OYAK YATIRIM	3.635	2,47	OSMANLI MENKUL DEĞER	-5.559	-3,77
AKBANK T.A.S.	2.579	1,75	ZİRAAT YAT.	-4.491	-3,05
DİĞER	16.239	11,02	DİĞER	-3.569	-2,42

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 Sene Di Endeks Sözleşmeleri											
İMKB 30 Endeks	Nisan 2013	102.025	102.400	-0.37	102.800	101.225	101.984	147.663	1.505.923.430	203.878	-6.501
İMKB 30 Endeks	Haziran 2013	101.850	102.150	-0.29	102.500	101.100	101.738	1.064	10.824.895	2.802	12
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Nisan 2013	90.660	90.975	-0.35	92.345	90.300	90.602	100	906.016	460	53
Altın Dolar / Ons	Nisan 2013	1.585.15	1.570.05	0.96	1.586.65	1.569.75	1.577.66	2.842	8.001.253	6.200	-743
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Nisan 2013	1.7920	1.7955	-0.19	1.7955	1.7870	1.7917	28.094	50.336.988	188.337	10.286
Dolar	Haziran 2013	1.8030	1.8085	-0.30	1.8090	1.8000	1.8024	5.382	9.700.651	26.494	3.545
Euro	Nisan 2013	2.3365	2.3350	0.06	2.3380	2.3300	2.3367	135	315.459	21.927	-8
Euro	Haziran 2013	2.3515	2.3535	-0.08	2.3530	2.3490	2.3517	29	68.200	2.153	9
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.3045	1.3022	0.18	1.3086	1.3010	1.3054	7.514	17.525.733	14.033	3.174
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.3058	1.3005	0.41	1.3062	1.3032	1.3047	47	109.649	67	31



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 0

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