



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

10.05.2013

GÜNE BAKIŞ

Borsa İstanbul 91300 seviyesindeki dolar bazındaki zirve direncini ilk denemesinde kırmakta başarısız kaldı. Bunun ardından Moodys den gelen açıklamalar piyasada çok yakın olan not artırımı beklentilerini törpüleyebilir. Piyasada son bir iki günde görülen risk iştahının devam edip etmeyeceğini izleyeceğiz, ancak bugünkü tepki piyasadaki beklentinin şiddetinde bir miktar azalma olabileceğini gösteriyor. Diğer yandan teknik olarak endeksi 91300 direncini kırabilmiş değil. Bu seviyenin altında, 88500 seviyesinin de üzerinde süreci yatay ve sıkışık bir düzeyde bekleyebilir. Ancak bu arada Moodys den not artırımı beklentisini sona erdiren yada öteleyen bir açıklama gelmesi durumunda ise endekste hızlı bir düşüş görebiliriz. Mevcut pozisyonlar 88500 stop loss yapılarak tutulabilir. Diğer yandan satış yapılarak yeniden alım yapmak için 91300 direncinin kırılması da beklenebilir. Açıkçası Moodys in aslında rutin sayılabilecek açıklaması bir iki gün içinde not artırımı beklemiş gibi hareket eden piyasada belirsizlik yaratmış durumda. Bu nedenle 91300 direncinin etkili olmasını bekleyebiliriz.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

09/05/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	1.74%	6.61%	10.76%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	1.44%	5.05%	8.41%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.53%	0.15%	1.01%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.09%	0.36%	1.28%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.44%	1.38%	1.51%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.26%	1.24%	2.18%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.07%	0.33%	1.42%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

09/05/2013						Ortalama	Fiyat Performansı		
	Hedef			Piyasa	İşlem	Portföye	(nominal)		
	Kapanış	Fiyat	Yükseliş	Değeri	Hacmi	Giriş	1 ay	3 ay	YBG
	(TL)	(TL)	Potansiyeli	(mnTL)	(mn TL)	Tarihi			
BİZİM	32.2	36.5	13%	1,288	3.1	22/11/12	7%	13%	16%
HALKB	20.8	24.0	16%	25,938	206.2	22/01/13	15%	21%	21%
İPEKE	5.0	5.3	7%	1,289	31.9	26/03/13	-8%	-3%	-17%
ISCTR	7.4	8.5	15%	33,480	256.1	11/04/13	13%	19%	23%
TCELL	11.2	16.0	43%	24,530	120.1	21/12/12	-7%	-2%	-3%
TRGYO	4.4	5.2	19%	2,185	3.8	06/05/13	19%	42%	36%
TSKB	2.6	3.1	19%	2,838	3.5	18/07/12	5%	16%	15%

Portföyün yılıbaşıdan bu yana getirisi

Nominal Relatif
11.4% -3.1%

Gündem

Cari Denge : Mar	13/05/2013
Sanayi Ciro Endeksi : Mar	13/05/2013
Hazine İhaleleri : 2018 Sabit Kuponlu ve 2020 Değişken Faizli	13/05/2013
Hazine İhaleleri : 2015 ve 2023 (Sabit Kuponlu ve TUFE End)	14/05/2013
TCMB Beklenti Anketi : May	14/05/2013
Hazine İtfası : TRL15mia	15/05/2013
İşsizlik (Şub) ve Merkezi Hükümet Bütçesi (Nis)	15/05/2013
TCMB PPK Faiz Toplantısı	16/05/2013
Erdoğan Obama Zirvesi	16/05/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Mar	17/05/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

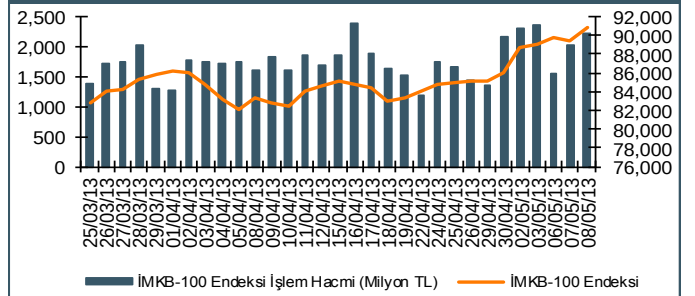
Gösterge Faiz			
Ocak 7, 2015 (kapanış, bileşik)	4.97		
Günlük Değişim (bp)	-12		
MB Politika Faizi (basit)			
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)			
2030 -	\$193.79 / 4.07%	144.00	
2034 -	\$148.79 / 4.39%	158.70	
Döviz			
	Kapanış	Günlük	Yılıbaşıdan
US\$/TL	1.79	-0.2%	0.7%
EUR/TL	2.35	-0.1%	0.3%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.07	-0.1%	0.5%

Piyasa verileri (TLmn)		Günlük	Haftalık	Yılbaşıdan
BİST-100 Kapanış	89,931	-1.0%	1.4%	15.0%
Piyasa Değeri:	540,650	Günlük işl. Hacmi:		3,097

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	12.96	1.72	12.95	1.52
2013 T	11.94	1.81	8.46	0.90
BİST-30				
2012	12.74	1.68	12.63	1.65
2013 T	11.44	1.74	7.57	1.06

BİST-100					
En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	331,601	GOZDE	6.3%	IHLAS	-4.5%
ISCTR	299,959	CCOLA	5.7%	KCHOL	-4.3%
YKBNK	228,271	TRCAS	5.4%	KOZAA	-3.8%
AKBNK	151,787	GOLTS	5.3%	AEFES	-3.5%
KCHOL	151,129	SNGYO	3.4%	GSDHO	-3.2%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Değişim				
Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	Haftalık	Yılıbaşıdan
MSCI Gelişen Piyasalar	1,060.6	-0.05%	2.24%	1.06%
MSCI Türkiye	1,277,990.0	-1.23%	0.82%	14.31%
MSCI Dünya	1,495.7	-0.53%	1.77%	11.93%
Dow Jones	15,082.6	-0.15%	0.73%	15.10%
DAX	8,262.6	0.16%	1.73%	8.54%
S&P	1,626.7	0.00%	0.76%	14.06%
FTS100	6,592.7	0.14%	1.09%	11.78%
CAC 40	3,928.6	-0.70%	0.40%	7.90%
Nikkei 225	14,584.0	2.77%	6.50%	40.30%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

10/05/2013 8:59

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Perşembe günü para piyasası 13,800 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %4.00 net %3.40 oldu. Türkiye'nin kredi notunda artış ve TCMB'den faiz indirim beklentileri ile gösterge faiz, tarihi düşük seviye olan yüzde 4.91'e kadar geriledi. 7 Ocak 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %4.97 işlem hacmi ise 585 milyon TL oldu. Kısa vadede gösterge faizin %5.00 seviyesinde hareket etmesini bekliyoruz. Yurtdışındaki olumlu hava ve euro/dolar paritesindeki yükselişe paralel kur aşağı yönlü hareket etti. Dolar/TL kuru gün içinde 1.7890-1.7950 bandında hareket etti. TCMB gösterge alış kurunu 1.7899 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Moody's açıklaması kafa karıştırdı ancak "oyun değişikliği" yok... Haftalardır kuvvetli global risk iştahı, TCMB'den gelen gevşeme adımları ve buna paralel faizde geline rekör düşük seviyeler ve de not artırımı beklentisiyle peş peşe rekorlar kıran BİST'de kazançların korunabilmesi için Moody's beklentilerinin taze tutulması gerektiğini söyleyip duruyoruz. Dün Moody's'in "Ba1 seviyesindeki kredi notunun geçerliliği olduğunu ve yeni gözden geçirme için kesin bir zaman diliminin olmadığını" söylemesi BİST'de çalkantı yarattı. Aslında Moody's'den gelen açıklamalar "not artırımı ihtimalini düşürecek kalibrede" değildi. Ancak, yine de bugün yarın Moody's'den not artırımı bekleyen piyasaların böyle bir mesaj alması yatırımcıların tadını kaçırdı. S&P ise yeni regülasyon gereği gözden geçirmelerin altı ayda bir gerçekleşmekte olduğunu ve Mart sonunda yapılan not artırımının ardından en erken Türkiye'yi 2013'ün son çeyreğinde değerlendirmeye alabileceklerini söyledi. Yani 4 Haziran'daki konferans öncesi S&P'den bir aksiyon gelmeyeceği tescillenmiş oldu. Gerek Moody's'den ve gerekse S&P'den gelen bu son açıklamalar bizce oyunu değiştirmez. Zira, ABD borsaları zirvelerde ve gelen satışlar oluca cılız, Tokyo zayıf Yen'le ralli yapıyor, yurtiçinde faizler rekor düşük seviyeleri koruyor, gelecek hafta Perşembe yapılacak PPK toplantısında tüm ölçülerde en az 25 baz puanlık faiz indirimi masada çünkü üretim dataları zayıf ve TL enflasyon farkıyla değerlendirilmeye devam ediyor; Barış süreci halen sorunsuz devam ediyor. Ve ayrıca Başbakan Erdoğan'ın gelecek Perşembe Obama ile yapacağı zirve ve zirveden çıkacak sonuçlar da bekleniyor.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
10 Mayıs	Almanya	▶ İthalat ay/ay : Mar	7:00	9:00	Yüksek	1.5%		-3.9%
Cum	Almanya	▶ İhracat ay/ay : Mar	7:00	9:00	Yüksek	0.5%		-1.5%
	Euro Bölgesi	▶ İtalya 3 ve 12 ay vadeli Bono ihalesi	10:00	12:00	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Üyesi Evans Konuşacak	13:25	15:25	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Başkanı Bernanke Konuşacak	13:30	15:30	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Üyesi George Konuşacak	19:00	21:00	Yüksek			
	ABD	Aylık Bütçe Dengesi : Nis	19:00	21:00	Orta	USD103.0bn		
	G-7/20	G-8 Maliye Bakanları ve MB Başkanları Toplantısı			Orta			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

KCHOL - Koç Holding YK başkanı Mustafa Koç, holding hisselerinde ailenin satışının tekrar gündeme gelebileceğini ve yaklaşık 500 mn dolarlık gelir elde edilebileceğini vurguladı. Kabaca 500 mn dolarlık tutar 75-80 mn adet arası hisseye tekabül etmekte olup, halka açık kısmın kabaca %14'ü civarına denk gelir. Hisse satışının önümüzdeki yıllarda olabileceği de Mustafa Koç tarafından vurgulandı. Bu satış ile ilgili herhangi bir zaman şu anda belli değildir. Öte yandan, başkan yardımcısı Ali Koç ise Koç grubunun ana iş kollarından birinin ise Savunma Sanayi olmaya aday olduğunu vurguladı. Mevcut durumda, Koç şirketi Otokar Milli Tank projesine odaklanmış olup, RMK Marine ise yerli savunma sanayi için savaş gemileri üretmektedir.

Bankacılık - Başbakan yardımcısı Ali Babacan, üretim ve ihracat odaklı ticari krediler konusunda BDDK ve TCMB'ye yetki verildiğini, bu alandaki faizler konusunda tavan uygulaması olabileceğini ima etti. Her ne kadar ülke açısından olumlu bir gelişme olarak görünse de, bankalar için rekabet ve faiz marjı seyri anlamında ileriye dönük bir miktar olumsuz olabilir.

1Ç2013 Mali Tablo Sonuçları

ASYAB - Bugün, Bank Asya 1Ç13 mali tablolarını yayınlayacak. Bizim net kar beklentimiz 43 mn TL olup, ortalama piyasa tahmini ise 42 mn TL'dir.

TOASO - Tofas 1Ç13'te 105mn TL net kar açıklarken bu rakam 103mn TL olan konsensusa paralel fakat bizim 97mn TL olan beklentimizin biraz üzerinde geldi. VAFÖK 1Ç13'te yıllık %14 artarak 215mn TL olarak gerçekleşti. Konsensus tahmini 199mn TL iken bizim beklentimiz 192mn TL idi. VAFÖK'ün beklentilerin üzerinde açıklanmasının temel iki nedeni 1) showromlara satışların artmasıyla cironun beklentilerin üzerinde gelmesi 2) eskiyen modeller nedeniyle pazarlama giderlerinin düşmesidir. Operasyonel sonuçlar beklentilerin üzerinde gelse de, sektöre göre oldukça yüksek primli işlem gören Tofaş için beklentilerin fiyatlara yansıdığını düşünüyoruz. Bu nedenle Endeks Altında Performans tavsiyemizi koruyoruz.

[Şimdiye kadar açıklanmış 1Ç2013 sonuçlarını incelemek için lütfen tıklayınız.](#)

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](#)

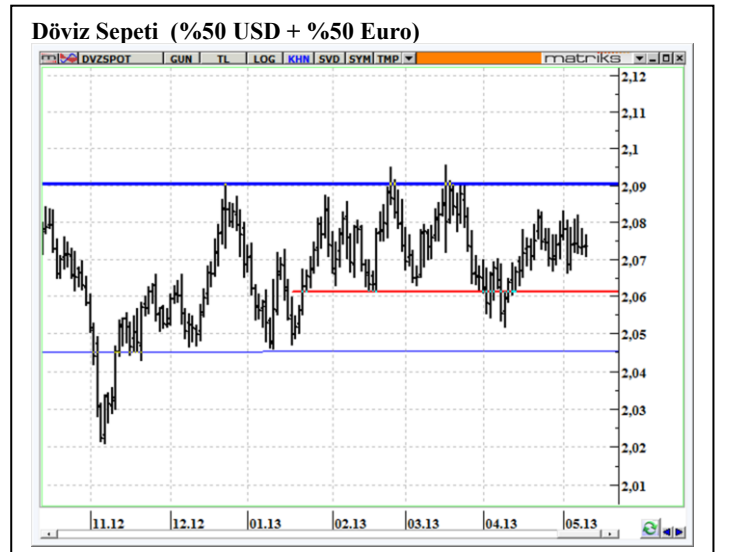
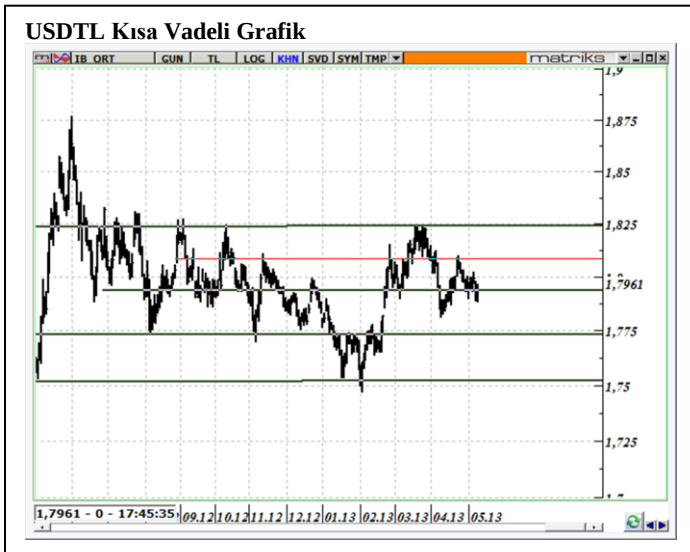
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Endeks grafiği 90700 seviyesinden geçen kanal direnç çizgisinin üzerine çıkmayı başaramadı. Endeksin kanal çizgisinin üzerine çıkması ve seyrini bu çizginin üzerinde koruması durumunda yükseliş ivme kazanabilir. Aksi durumda düzeltme gelebileceği gibi endeks grafikte görüldüğü gibi çizgiye bitişik seyrinide koruyabilir. Bu nedenle 88500 seviyesi stop loss olarak izlenebilir.

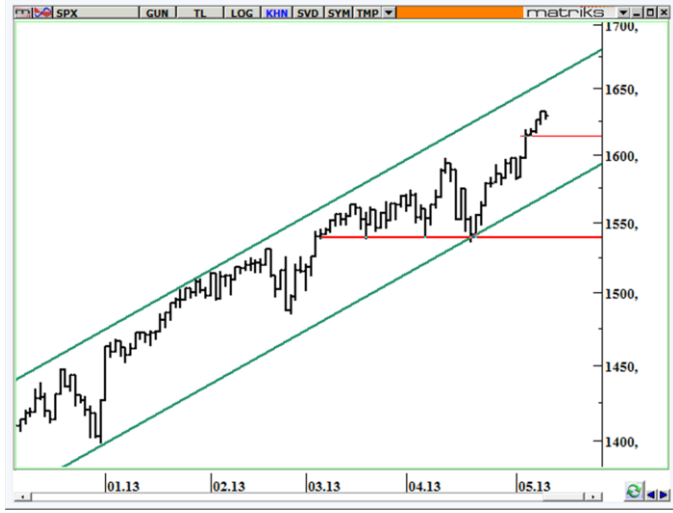
**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL kuru yine paritenin etkisiyle 1.7940 seviyesinin üzerine sıçradı. USD TL nin 1.7940 desteğinin altına gerilemesi ve bu seviyeye yerleşmesi durumunda daha aşağı seviyelere gerileme oluşabilir. Bunun tersine 1.7940 seviyesinin üzerinde ise 1.80 seviyesine doğru sıkışık seyriler görebiliriz.



TEKNİK ANALİZ**ABD S&P Endeksi**

S&P endeksi trendini koruyor. Yeşil kanal içerisindeki seyir korunduğu sürece S&P endeksindeki trendi yukarı yönde izliyoruz. Geri çekilmelerde 1613 seviyesini takip ediyoruz.

**Euro Dolar Paritesi**

EuroDolar paritesi şimdilik 1.2960-1.3250 bandındaki seyrini koruyor. Paritede etkili bir seyir oluşması için bu bandın dışına çıkması gerekli. Cuma günü G7 toplantısındaki konuşmalar parite üzerinde etkili olabilir.

**ABD 10 yıllık bonoları**

ABD 10 yıllık bonolarında son günlerde görülen yükselişi riskli varlıklara geçiş isteğinin arttığı şeklinde yorumluyoruz ve global yükselişi destekleyen bir gelişme olarak yorumluyoruz.

**BIST 100 endeksi - Dolar Bazında**

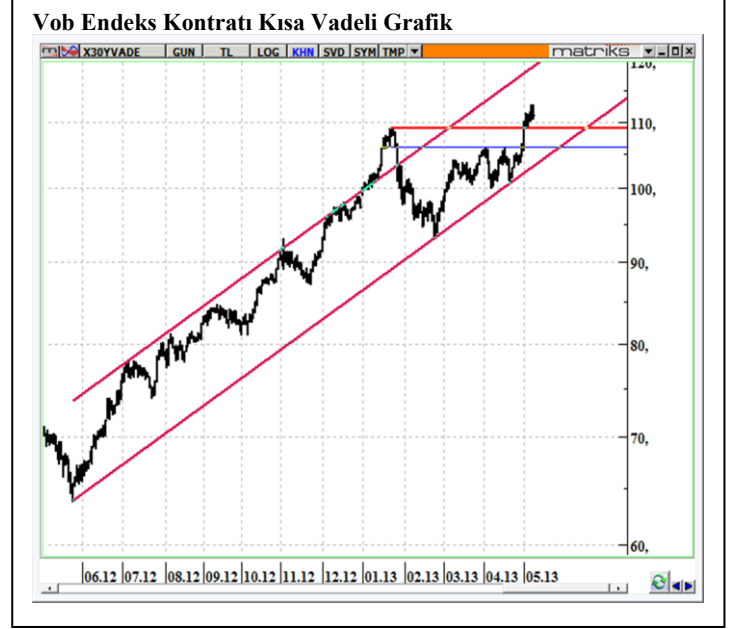
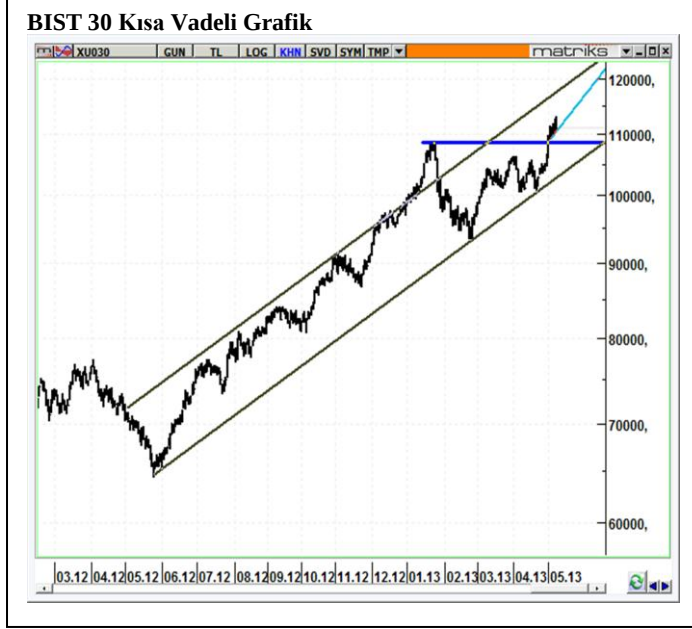
Dolar bazında Endeks, 51100\$ seviyesindeki direncini test etti ancak kırmayı başaramadı. Grafiğin daha yukarı seviyelere yükselmesi için zirve direncinin geçilmesi gerekli.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında, spot endeksin 108600 seviyesi üzerindeki hareketleri uzun pozisyon yönünde takip ediyoruz. Spot endekste 110000 seviyesini uzun pozisyon için erken stop loss olarak almaktayız. Kısa pozisyon açmayı riskli bir strateji olarak görmeye devam ediyoruz.



ENDEKS 30 / HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

09/05/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
HSBC YATIRIM	3.149	18,80	MERRILL LYNCH	-9.501	-56,73
IS YATIRIM	3.086	18,43	DEUTSCHE SEC	-1.328	-7,93
AKBANK T.A.S.	2.322	13,87	SANKO MENKUL	-1.052	-6,28
FINANS YAT.	1.510	9,02	CREDIT SUISSE MENKUL	-878	-5,24
YAPI KREDİ YAT.	1.272	7,60	BURGAN YATIRIM MENKUL	-772	-4,61
DİĞER	5.408	32,29	DİĞER	-3.216	-19,20

ENDEKS 30 / HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

02.01.2013-09.05.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
CITI MENKUL	45.951	36,95	DEUTSCHE SEC	-51.119	-41,10
IS YATIRIM	32.817	26,39	HSBC YATIRIM	-15.726	-12,65
CREDIT SUISSE MENKUL	30.228	24,31	DENİZ YATIRIM	-12.506	-10,06
GARANTI BANKASI A.S.	2.576	2,07	TEB YATIRIM	-10.340	-8,31
SANKO MENKUL	2.272	1,83	AKBANK T.A.S.	-9.269	-7,45
DİĞER	10.521	8,46	DİĞER	-25.405	-20,43

VOB DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, USDTL kurunun 1.7900 seviyesine gelmesi durumunda 1.79 stop loss olarak uzun pozisyon denenebilir. Ancak USDTL nin oldukça dar bir alana sıkıştığını görmekteyiz. Bu nedenle genel olarak Dolar kontratında uzun pozisyon açmak için USDTL nin 1.77-1.78 aralığına gevşemesini, kısa pozisyon açmak için de 1.81-1.82 aralığına yükselmesini beklemek daha sağlıklı olabilir.

Spot USDTL kısa vadeli Grafik**Vob Dolar Kontratı Kısa Vadeli Grafik****DOLAR /HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)**

02.01.2013-09.05.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
ING BANK A.S.	9.872	23,73	DEUTSCHE BANK	-21.651	-52,04
TEKSTİL MEN.	7.845	18,86	OSMANLI MENKUL DEĞER	-6.248	-15,02
AKBANK T.A.S.	7.246	17,42	GARANTİ BANKASI A.S.	-5.520	-13,27
OYAK YATIRIM	3.268	7,85	ZİRAAT YAT.	-4.287	-10,30
ALTERNATİF YAT.	1.830	4,40	GEDİK YATIRIM	-3.320	-7,98
DİĞER	11.544	27,75	DİĞER	-579	-1,39

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											
IMKB 30 Endeks	Haziran 2013	110.975	112.525	-1.38	112.725	110.400	111.511	174,187	1,942,371,590	257,901	-10,481
IMKB 30 Endeks	Ağustos 2013	111.350	112.975	-1.44	113.500	110.875	111.643	1,125	12,559,848	1,554	109
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Haziran 2013	84.945	84.980	-0.04	85.100	84.600	84.960	22	186,912	213	-1
Altın Dolar / Ons	Haziran 2013	1,465.50	1,463.85	0.11	1,472.00	1,458.00	1,467.23	2,372	6,240,519	7,889	260
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Haziran 2013	1.8050	1.8025	0.14	1.8050	1.7975	1.8009	2,536	4,567,207	61,987	114
Dolar	Ağustos 2013	1.8135	1.8145	-0.06	1.8145	1.8120	1.8137	91	165,046	9,012	38
Euro	Haziran 2013	2.3645	2.3695	-0.21	2.3695	2.3620	2.3657	371	877,674	3,891	-193
Euro	Ağustos 2013	2.3845	2.3845	0.00	0.0000	0.0000	0.0000	0	0	175	0
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.3098	1.3166	-0.52	1.3175	1.3094	1.3145	3,527	8,312,558	15,107	-830
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.3123	1.3127	-0.03	1.3125	1.3100	1.3123	32	75,167	132	-13



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@emdaz.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, yayımlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.