



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

21.05.2013

GÜNE BAKIŞ

Borsa İstanbul 91300 desteğini kırdı ve gerçekleştirdiği kapanış ile 88800 seviyesine doğru gerilemenin devam edebileceği sinyalini vermiş oldu. Piyasa stratejimizde 91300 seviyesi stop loss seviyemizdi ve endeksin bu seviyenin altında olmasından dolayı pozisyonlar azaltılmalı. Endeksin tekrar 91300 e doğru tepki göstermesi durumunda satış yapılabilir. Endeksin tekrar güçlenmesi için 91300 seviyesinin üzerine yükseliş oluşması gerekli. 88800 seviyesine doğru oluşabilecek gerilemeler alım yönünde değerlendirilebilir. Not artırım sonrasında piyasada bir miktar gevşemenin oluşması bekleniyor. Bu nedenle şimdilik endekste düşüşlerin teknik olarak kabul edilebilir aralıklar içerisinde oluştuğunu düşünüyoruz. Haftanın gündeminde Çarşamba günü ön plana çıkıyor. Hem Bernankenin konuşması, hem FED tutanakları ve hemde BoJ un tahvil alım programını hızlandırması piyasalar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Döviz kanadında ise TL deki değer kaybı devam edecek gibi görünüyor. USD/TL 1.86-1.87 seviyelerini deneyebilir. Bunun yanında döviz sepetinde ise 2.12 seviyeleri test edilebilir. ABD S&P endeksinde yukarı yön global likiditenin etkisiyle korunurken, olası gerilemelerde 1645 desteğini izliyoruz. Ancak S&P endeksinin hızlı yükseliş gerçekleştirmesi global paranın ABD ye kayması nedeniyle Borsa İstanbulun işine yarayacak bir senaryo değildi. Maalesef şuanda bu senaryo yaşanıyor ve Endeksin S&P endeksinde kıyasla zayıf görüntüsü önümüzdeki günlerde devam edebilir. Bugün FED üyelerinin görüşmeleri ve İspanyanın bono ihaleleri takip edilecek.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

20/05/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

	Yıl					
Fon Adı	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	0.29%	7.12%	10.86%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	0.24%	5.46%	8.45%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.08%	-0.09%	0.90%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.02%	0.29%	1.33%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.46%	1.95%	2.17%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.12%	0.89%	2.33%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.04%	0.29%	1.50%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

20/05/2013	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
BİZİM	31.4	36.5	16%	1,256	3.2	22/11/12	4%	15%	13%
EREGL	2.2	2.6	17%	7,770	55.7	15/05/13	11%	11%	3%
HALKB	20.6	24.0	17%	25,688	188.3	22/01/13	11%	22%	20%
IPEKE	5.0	5.3	7%	1,286	27.8	26/03/13	2%	-3%	-18%
ISCTR	7.5	8.5	14%	33,570	259.6	11/04/13	15%	16%	23%
TCELL	11.7	16.0	37%	25,740	126.9	21/12/12	8%	2%	1%
THYAO	8.4	10.0	19%	10,056	117.8	20/05/13	18%	21%	34%
TRGYO	4.4	5.2	20%	2,175	4.1	06/05/13	3%	33%	35%
TSKB	2.6	3.1	17%	2,904	3.5	18/07/12	2%	18%	18%

Portföyün yılıbaşıdan bu yana getirisi

Nominal Relatif
12.3% -2.6%

Gündem

Hazine İhalesi : 15 Ay vadeli iskontolu	21/05/2013
TCMB PPK Tutanakları : May	23/05/2013
Turist Girişleri (Nis); Konut Satışları (1Ç)	24/05/2013
KKO ve Reel Sektör Güven Endeksi : May	27/05/2013
Tüketici Güveni : May	30/05/2013
Dış Ticaret : Nis	31/05/2013
Enflasyon : May	03/06/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz

13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	4.93
Günlük Değişim (bp)	14

MB Politika Faizi (basit)

Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)

2030 -	\$191.24 / 4.19% / 145.70
2034 -	\$146.00 / 4.54% / 162.90

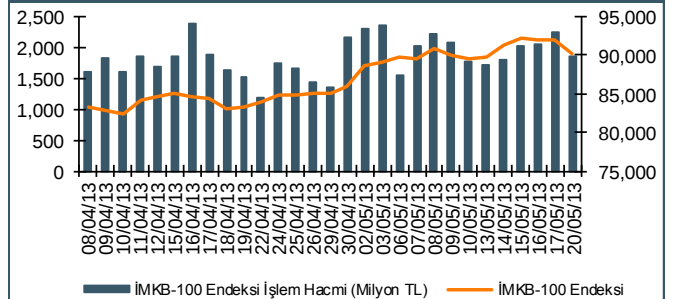
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılıbaşıdan
US\$/TL	1.84	0.5%	3.7%
EUR/TL	2.37	0.5%	1.1%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.11	0.5%	2.2%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılıbaşıdan
BİST-100 Kapanış	90,165	-1.9%	0.4%
Piyasa Değeri:	543,264	Günlük işl. Hacmi:	2,770

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100	2012	13.02	1.74	11.85
	2013 T	11.98	1.82	8.56
BİST-30	2012	12.79	1.71	11.22
	2013 T	11.49	1.75	7.74

BİST-100					
En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	280,106	YAZIC	13.4%	DOAS	-5.2%
HALKB	197,463	AKSA	4.4%	KRDMD	-5.1%
ISCTR	195,452	OTKAR	2.9%	VAKBN	-4.9%
TCELL	190,448	ECZYT	2.9%	VESTL	-4.8%
THYAO	165,549	ALGYO	2.4%	YKBNK	-4.6%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	Haftalık	Yılıbaşıdan
MSCI Gelişen Piyasalar	1,048.2	0.23%	0.60%	-0.12%
MSCI Türkiye	1,281,227.0	-2.17%	-1.39%	14.60%
MSCI Dünya	1,518.4	0.36%	1.40%	13.63%
Dow Jones	15,335.3	-0.12%	0.79%	17.03%
DAX	8,455.8	0.69%	1.40%	11.08%
S&P	1,666.3	0.00%	0.97%	16.84%
FTS100	6,755.6	0.00%	1.04%	14.54%
CAC 40	4,022.9	0.54%	1.43%	10.49%
Nikkei 225	15,345.9	-0.10%	3.98%	47.63%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

21/05/2013 8:58

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Pazartesi günü para piyasası 16,569 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %3.72 net %3.16 oldu. ABD Merkez Bankası'nın yılsonunda tahvil alım programını durdurabileceği yönündeki endişelerle ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükseliş ve Moody's sonrası devam eden kar realizasyonlarının etkisiyle faiz yükseldi. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %4.90 işlem hacmi ise 95 milyon TL oldu. Hazine Salı günü 6 Ağustos 2014 vadeli kuponsuz devlet tahvilinin ilk iharacını gerçekleştirerek Mayıs ayı borçlanma programını tamamlamış olacak. Kısa vadede gösterge faizin %4.80-%5.00 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Geçen hafta Moody's'in not artırımı sonrası başlayan kar realizasyonları, Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi ve gelişmekte olan piyasalardan çıkışın etkisiyle kur yükseldi. Dolar/TL kuru gün içinde 1.8393-1.8490 bandında hareket etti. TCMB gösterge alış kurunu 1.8428 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

BİST ne yapacak? Tamam, yatırım yapılabilir ülke notunu ilk kez (veya uzun yıllar sonra) alan diğer ülke örneklerinde not sonrası piyasaların bir süre süre türbülans yaşayıp düzeltme yaptıktan sonra toparlanıp yoluna devam ettiği gözlenmekte. BİST'te de yönü yabancı yatırımcılar tayin ettiğinden benzer bir durumun yaşanabileceğini (türbülans-satış-toparlanma silsilesi) son aylarda söylemeyen kalmadı. Göreli performansta da sıkıntılar yaşanabilir. Ancak biz Moody's'den ikinci not artırımının ardından BİST'in "gerçekleşmeyi sat" hikayesinin altında ezilmeyeceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Kar satışları elbette olabilir, hatta dün bu tür günlerden birini yaşadık bile. Fakat öte yandan likiditenin olağanüstü bol olduğu ve büyük yatırım gruplarının hem yüksek getiri hem de kaliteli varlık sınıfı aradığı şu günlerde Türkiye'nin elinde iki kurumdan yatırım yapılabilir ülke notu bulundurması önemli bir avantaj. Hala görece düşük borçluluk oranları, güçlü bankacılık sistemi ve mali performans ve dünya siyaseti üzerinde artan etki alanı, kaliteli varlık sınıfı arayışında Türkiye'yi önplanda tutmaya devam edebilir. Bu nedenle, kar satışlarının ardından kısa bir süre sonra kritik seviyelerden yeni çekici uzun pozisyonlara yer açılabilir kaldı ki faiz de tarihi düşük seviyelerde. Bu noktada bir risk Fed'in QE'leri yavaşlatma safhasına geçmesi ve bu ortamda hem kalite hem de yüksek getiri imkanları sunan varlık sınıfı arayışlarında New York borsalarının tek adres haline gelmesi. Bu, gelişmekte olan piyasalar açısından iyi olmaz. Not artırımı sonrası henüz yeni bir hikaye yazmayan BİST yatırımcısını memnun etmek bir hayli zorlaşabilir. Bu açıdan bugün New York Fed Başkanı Dudley'nin (TSİ 20:00) yarın da Fed Başkanı Bernanke'nin (TSİ 17:00) konuşmaları BİST içinde de kritik önem arz edecek.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
21 Mayıs	Almanya	ÜFE ay/ay : Nis	7:00	9:00	Orta	-0.1%		-0.2%
Sal	İngiltere	TÜFE ay/ay : Nis	7:00	9:00	Düşük	0.4%		0.3%
	Euro Bölgesi	▶ İspanya 3 ve 9 ay vadeli Bono Satacak	9:30	11:30	Yüksek			
	Türkiye	Hazine 15-ay Vadeli İskontolu Tahvil Satacak	11:00	13:00	Orta			
	ABD	Hazine Sekreteri Lew Sunum Yapacak	15:00	17:00	Orta			
	ABD	▶ Fed Üyesi Bullard Konuşacak	16:30	18:30	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Üyesi Dudley Konuşacak	18:00	20:00	Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

GARAN: Vergi Denetim Kurulu 2008 yılındaki kurucu hisse satın alımlarının temettü ödemesi niteliğinde bir işlem olduğundan ve eksik gelir/kurumlar vergisi beyan ettiğini düşündüğünden ötürü, Garanti Bankası'na 211,5 mn TL vergi cezası (aslı TL84,6 mn TL, cezası 126,9 mn TL) kesti. Bu rakam bankanın 2013T karının %6'sı civarına denk gelmektedir. Benzer bir şekilde, kurucu hisselerin satın alımı Akbank tarafından 2005 yılında yapılmıştı.

TCELL: TMSF Mehmet Emin Karamehmet'in ve Çukurova Grubu'nun TMSF'ye olan borçlarını açıkladı. Buna göre Grup'un toplam borcu 984mn TL (faiz hariç). TMSF yakın zaman önce BMC ve Aks Televizyonculuk'a bu borç nedeni ile el koymuştu. Borcu kapatamaması durumunda Çukurova'nın diğer şirketlerine ve varlıklarına da önümüzdeki dönemde haciz veya el konulabilir. Turkcell'deki hissedarlık sorunu çözülmeden TMSF'nin Turkcell hisselerine el koyacağını düşünmüyoruz. Fakat Çukurova'nın diğer varlıklarına el konulması halinde Alfa'dan Turkcell Holding hisselerini almak için ödenmesi gereken miktarın finansmanı konusunda Çukurova zorluk çekebilir. Bu durumda belirsizlik bir süre daha devam edebilir veya Alfa Turkcell yönetiminde kontrolü ele geçirebilir. Alfa'nın yönetimi ele geçirmesi ihtimali temettü dağıtımı açısından olumlu iken belirsizlik durumunun devam edebilecek olması ise negatif. Konuyla ilgili resmi açıklamalar takip edilmeye devam edilecek.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

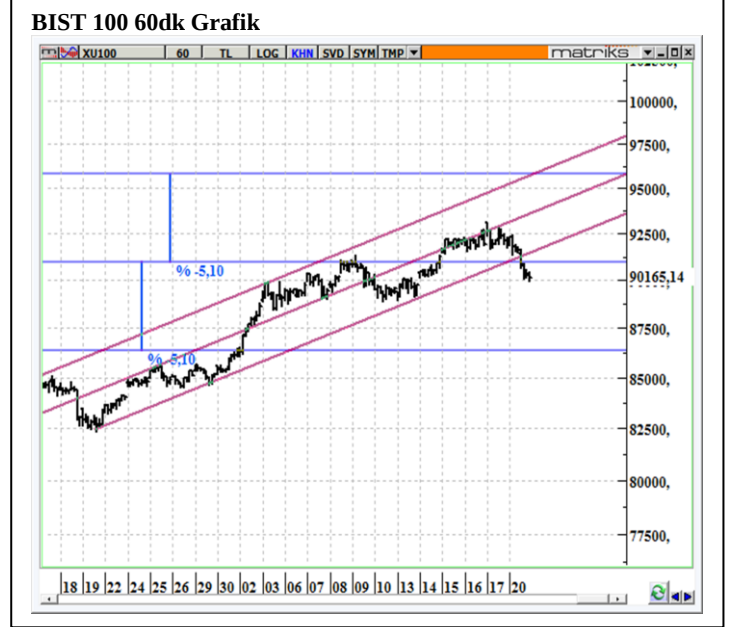
Şirketler	TEMETTÜ ÖDEMELERİ							Referans Fiyat (TL)
	Ödenmiş Sermaye (TL mn)	Piy.Değ. (TLmn)	Temettü Verimi		Brüt nakit (%)	Net nakit (%)	Tarih	
			Brüt	Net				
Ege Seramik	75.00	206.250	9.4%	9.3%	25.89	25.68	21/05/2013	2.50

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**

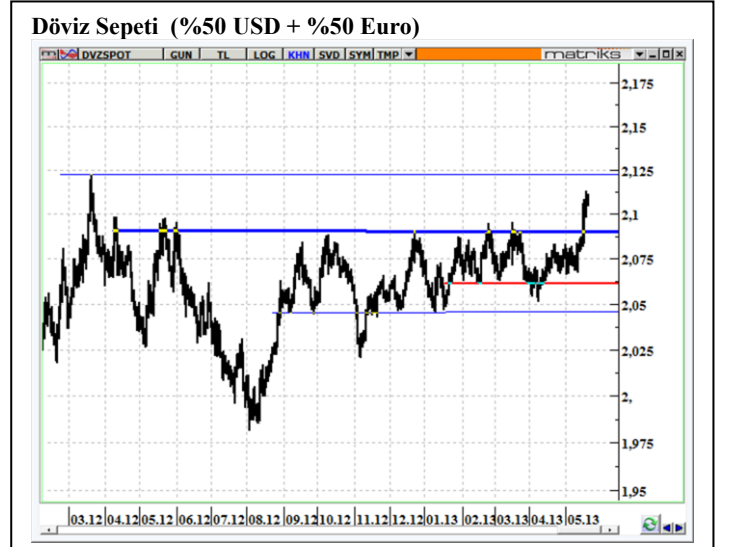
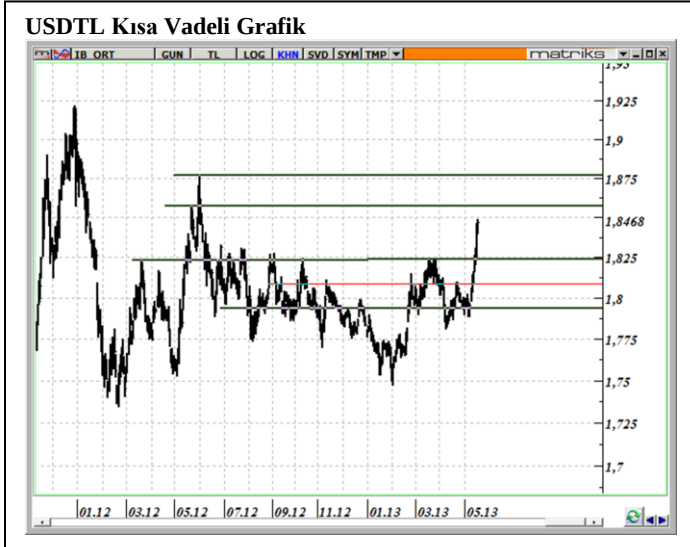
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Endeks 91300 desteğinin altına geriliyor. 91300 seviyesinin altındaki seyirler Endeksin 88800 desteğine gerilemesine neden olabilir.

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL kuru Merkez Bankasının 50 baz puan faiz indirimine gitmesinin ardından 1.8250 seviyesini güçlü bir şekilde kırdı. Grafik USD TL kurunun 1.86 direncini test edebileceğini gösteriyor.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

S&P endeksi trendini koruyor. Yeşil kanal içerisindeki seyrin korunduğu sürece S&P endeksindeki trendi yukarı yönde izliyoruz. 1665 seviyesindeki kanal direncinde bir miktar gerileme görülsede kanal içinde kaldığı sürece yukarı yön korunacaktır. Geri çekilmeye 1634 seviyesini takip ediyoruz.

Euro Dolar Paritesi

EuroDolar paritesi AMD nin ek parasal gevşeme sinyalleri ile euro aleyhine geriliyor. Grafik paritenin 1.2770 desteğine gerileyebileceğini gösteriyor. 1.2770 seviyesinden tepkiler görebiliriz.

Dolar Endeksi

ABD Dolarındaki yükselişin devam etmesi için kanal direncini geçmesi gerekli. Aksi durumda ABD dolarında bir miktar gevşeme görülebilir. Bu durum pariteyi yukarı USD/TL yi ise aşağı yönde destekler.

İMKB/S&P Endeksi Rölatif Grafiği

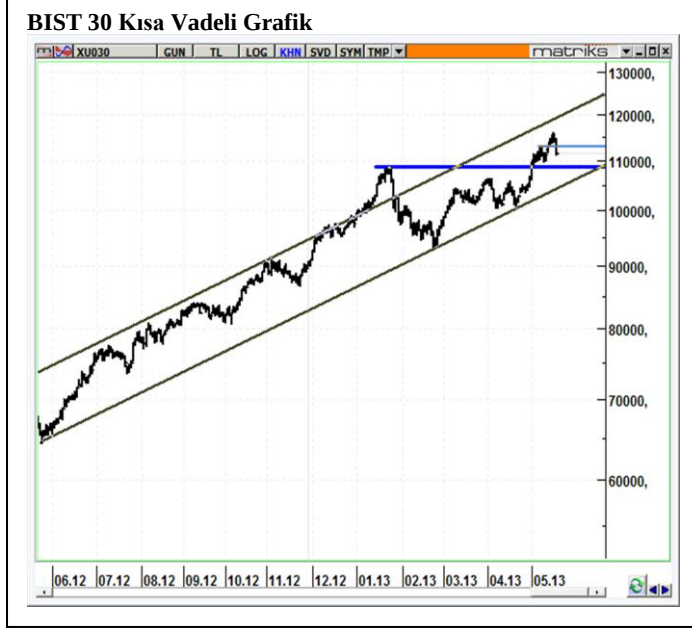
BIST 100 endeksinin S&P endeksinde rölatif grafiği, önümüzdeki günlerde ABD piyasalarında kıyasla daha zayıf Türkiye piyasası görülebileceğini gösteriyor. Mavi çizginin kırılması durumunda negatif ayrışma belirginleşecektir.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında, spot endeksin 113000 seviyesinin altına gerilemesi nedeniyle uzun pozisyonlar kapatılabilir. Endeksin 108600-110000 seviyelerine gerilemesi durumunda yeniden uzun pozisyon denenebilir. Ayrıca endeksin tekrar 113000 seviyesinin üzerine yerleşmesi durumunda ise yine uzun pozisyon açılabilir.



ENDEKS 30 /HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

20/05/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
CREDIT SUISSE MENKUL	4.020	21,38	MERRILL LYNCH	-5.066	-26,95
GARANTI BANKASI A.S.	3.261	17,35	SANKO MENKUL	-3.387	-18,02
AKBANK T.A.S.	2.742	14,59	CITI MENKUL	-3.385	-18,01
TEB YATIRIM	1.912	10,17	IS YATIRIM	-2.316	-12,32
HALK YATIRIM	1.275	6,78	FINANS YAT.	-638	-3,39
DİĞER	5.590	29,73	DİĞER	-4.008	-21,32

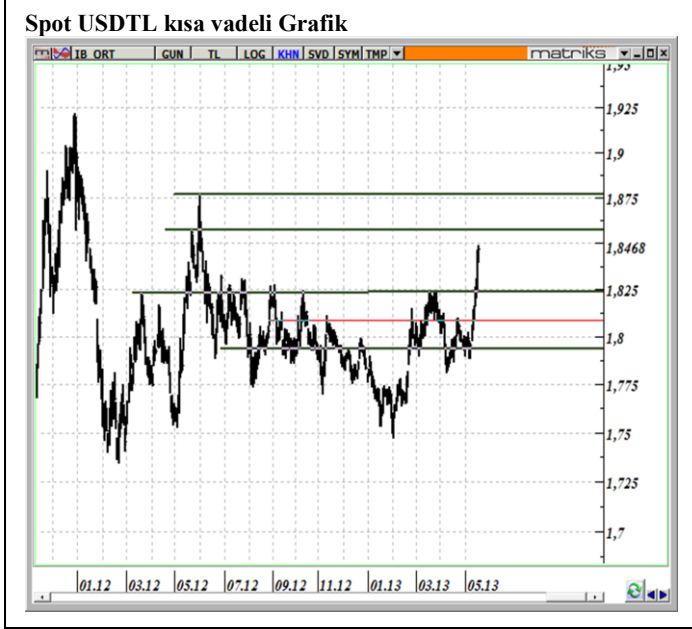
ENDEKS 30 / HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

02.01.2013-20.05.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
IS YATIRIM	44.962	35,06	DEUTSCHE SEC	-56.955	-44,42
CITI MENKUL	38.138	29,74	HSBC YATIRIM	-15.564	-12,14
CREDIT SUISSE MENKUL	33.890	26,43	DENİZ YATIRIM	-13.359	-10,42
MERRILL LYNCH	4.795	3,74	AKBANK T.A.S.	-9.783	-7,63
IS BANKASI A.S.	1.534	1,20	TEB YATIRIM	-6.850	-5,34
DİĞER	4.907	3,83	DİĞER	-25.715	-20,05

VOB DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, USDTL kurunda 1.8250 stop loss olmak üzere uzun pozisyonlar korunabilir. USDTL nin 1.85-1.86 seviyelerine gelmesi durumunda uzun pozisyonlar kapatılabilir.

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

02.01.2013-20.05.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
TERA MENKUL	16.498	31,87	YAPI KREDİ YAT.	-12.070	-23,32
GARANTİ BANKASI A.S.	10.729	20,73	OSMANLI MENKUL DEĞER	-7.989	-15,43
TEKSTİL MEN.	5.566	10,75	ANADOLUBANK A.S.	-5.928	-11,45
ING BANK A.S.	4.038	7,80	İS YATIRIM	-4.595	-8,88
AKBANK T.A.S.	3.866	7,47	GEDİK YATIRIM	-3.715	-7,18
DİĞER	11.071	21,39	DİĞER	-17.471	-33,75

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	Haziran 2013	111.275	113.825	-2.24	114.450	110.950	112.369	169,512	1,904,784,665	243,623	-9,460
İMKB 30 Endeks	Ağustos 2013	111.625	114.150	-2.21	114.750	111.425	113.448	1,694	19,218,165	1,879	-713
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Haziran 2013	80.830	81.290	-0.57	81.955	79.820	80.676	114	919,703	277	38
Altın Dolar / Ons	Haziran 2013	1,356.65	1,364.60	-0.58	1,363.50	1,340.00	1,350.97	11,388	28,252,953	15,442	1,484
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Haziran 2013	1.8555	1.8500	0.30	1.8595	1.8470	1.8531	31,584	58,528,317	90,642	4,842
Dolar	Ağustos 2013	1.8655	1.8610	0.24	1.8755	1.8560	1.8644	632	1,178,304	11,770	235
Euro	Haziran 2013	2.3810	2.3680	0.55	2.3875	2.3775	2.3819	4,134	9,846,572	8,983	4,078
Euro	Ağustos 2013	2.3975	2.3845	0.55	2.3985	2.3970	2.3974	9	21,577	199	7
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.2854	1.2835	0.15	1.2877	1.2840	1.2854	2,117	4,998,870	5,257	-477
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.2872	1.2871	0.01	1.2880	1.2860	1.2872	24	56,666	104	24



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.