



GÜNE BAKIŞ

Bernankenin konuşmasının ardından oluşan satışların kısa sürmesi ve yeniden alımların güçlü şekilde gelmesi, global piyasalarda hisse senedi piyasalarına yönelik aşırı bir risk iştahının olduğunu ve korunduğunu gösteriyor. Piyasalar Çarşamba günü parasal daralma olacaktı gibi refleks gösterdi. Oysa parasal genişlemenin yavaşlamasından söz ediyoruz. Ve bunun oldukça yavaş bir şekilde gerçekleşmesi bekleniyor. Aynı şekilde Borsa İstanbul'da risk iştahının çok yüksek olduğunu görmekteyiz. Diğer yandan Moodys not artırımının ardından beklentiyi al gerçekleşmeyi sat hikayesinin özellikle gerçekleşmeyi sat kısmının Borsa İstanbul'da yaşanmadığını da işaret etmek isteriz. Not artışının ardından dış piyasalara daha fazla hassasiyet kazandığımızı düşünüyoruz. Ancak global risk iştahı sürdüğü sürece endeksteki yukarı trendinde devam etmesi olası. Yukarı yönlü açılış beklediğimiz endekste 91400 seviyesini destek olarak izleyeceğiz. 91400 seviyesinin üzerindeki hareketler Endeksi 93000 zirvesine doğru destekleyecektir. Ağırlıklı hisse pozisyonuna geçmek için ise 93000 direncinin geçilmesi gerektiğini düşünüyoruz. 93000 direnci kırılmadıkça portföylerin bir kısmının nakite kalması sağlıklı olabilir. Bugün içeride Almanya Mayıs IFO verileri (11:00) izlenecek. Datanın resesyona görünümünü değiştirmesini beklemiyoruz. Diğer yandan AMB Başkanı Draghi'nin 23:30 dakikası konuşması önemli olacak. Özellikle politika faiz indiriminin yanında mevduat faizinin negatife çekilip çekilmeyeceğinin ipuçları aranacak. ABD kanadında ise Dayanıklı Mal Siparişleri (15:30) verisi takip edilecek.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI  
GETİRİLERİ

23/05/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
<b>A Tipi</b>						
Hisse Fon	-1.00%	7.02%	11.55%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-0.65%	5.31%	8.91%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.05%	-0.14%	0.73%	-0.60%	6.87%	6.65%
<b>B Tipi</b>						
KV Tahvil Bono Fon	-0.01%	0.23%	1.31%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.28%	1.75%	2.28%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.33%	0.43%	1.94%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.03%	0.24%	1.50%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem Hacmi (mn TL)	Portföye Giriş Tarihi	Fiyat Performansı (nominal)		
						1 ay	3 ay	YBG
32.9	36.5	11%	1,316	3.3	22/11/12	11%	24%	18%
2.2	2.6	20%	7,560	56.9	15/05/13	8%	13%	0%
21.1	24.0	14%	26,375	188.6	22/01/13	13%	34%	23%
7.6	8.5	13%	34,110	262.1	11/04/13	14%	28%	25%
11.8	16.0	36%	25,850	132.2	21/12/12	7%	1%	2%
8.7	10.0	14%	10,488	117.5	20/05/13	22%	29%	40%
4.2	5.2	23%	2,115	4.3	06/05/13	0%	31%	31%
2.7	3.1	14%	2,959	3.5	18/07/12	3%	23%	20%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal Relatif

12.6% -3.6%

Gündem

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
Reel Efektif Kur : May	04/06/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

<b>Gösterge Faiz</b>	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	5.04
Günlük Değişim (bp)	-7
<b>MB Politika Faizi (basit)</b>	
<b>Eurobond (Getiri &amp; Vade Uyumlu Spread)</b>	
2030 -	\$190.62 / 4.23% / 144.40
2034 -	\$145.21 / 4.59% / 163.60

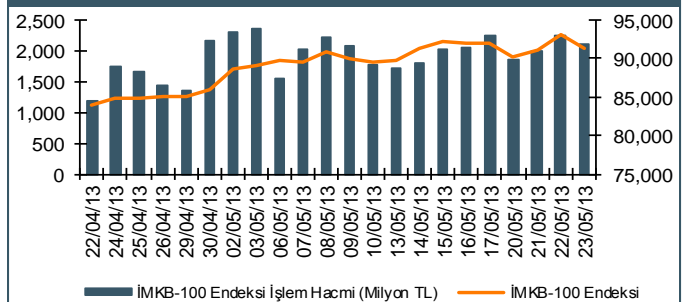
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.85	0.5%	4.1%
EUR/TL	2.38	0.2%	1.6%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.12	0.3%	2.7%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
<b>BİST-100 Kapanış</b>	91,351	-2.0%	-0.6%
<b>Piyasa Değeri:</b>	549,678	<b>Günlük İşl. Hacmi:</b>	3,194

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/DD	FD/VAFÖK	FD/Satışlar	
<b>BİST-100</b>				
2012	13.18	1.76	11.90	1.40
2013 T	12.14	1.85	8.65	1.21
<b>BİST-30</b>				
2012	12.93	1.72	11.24	1.47
2013 T	11.63	1.77	7.78	1.13

En Aktif	BİST-100		En çok artan		En çok düşen	
	Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	375,805	AKSA	4.6%	TTRAK	-6.0%	
ISCTR	359,474	GOZDE	3.5%	TTKOM	-3.5%	
HALKB	261,290	KARSN	1.7%	BRSAN	-3.4%	
AKBNK	199,022	AEFES	1.7%	AKBNK	-3.3%	
YKBNK	164,180	ITTFH	1.4%	AKFEN	-3.2%	

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	Haftalık	Yılbaşından
MSCI Gelişen Piyasalar	1,048.1	0.00%	0.19%	-0.13%
MSCI Türkiye	1,327,402.0	2.34%	1.33%	18.73%
MSCI Dünya	1,512.9	-0.51%	0.13%	13.22%
Dow Jones	15,294.5	-0.08%	0.40%	16.72%
DAX	8,352.0	-2.10%	-0.21%	9.72%
S&P	1,650.5	0.00%	0.00%	15.73%
FTS100	6,696.8	-2.10%	0.13%	13.55%
CAC 40	3,967.2	-2.07%	-0.30%	8.96%
Nikkei 225	14,597.3	0.78%	-2.93%	40.42%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

24/05/2013 9:03

**SABİT GETİRİLİ PİYASALAR**

Perşembe günü para piyasası 15,473 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %3.69 net %3.14 oldu. Amerikan Merkez Bankası'nın tahvil alımlarının hızının azaltılmasına gelecek bir kaç toplantı içinde karar verebileceği açıklamasının ardından gelişmekte olan piyasalardan çıkışlar ile faiz yükseldi. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %5.20 işlem hacmi ise 365 milyon TL oldu. Kısa vadede gösterge faizin %5.10-%5.30 seviyesinde hareket etmesini bekliyoruz. Fed'in tahvil alım hızının azaltılabileceği yönündeki açıklamaları sonrası güne 1.85 seviyesinin üzerinde başlayan Dolar/TL kuru gün içinde 1.8478-1.8590 bandında hareket etti. TCMB gösterge alış kurunu 1.8502 olarak açıkladı.

**EKONOMİDE SON GELİŞMELER**

**BİST'te de dünkü kayıplar kar satışı kapsamında değerlendirilmeli...** TCMB'nin son faiz indirimlerinin ardından politika faizi EMEA politika faiz ortalamasınının 100 baz puan kadar altına gerilerken doların güçlü görünümü sepet kuru son 15 ayın zirvelerinde tutmaya yetiyor. QE'lerdeki yavaşlama teması kapsamında %2 seviyesine yükselen ABD faizlerine ek olarak dün TCMB'nin Mayıs-Temmuz enflasyonunda baz etkilerden kaynaklanan yükselişe işaret etmesi yurtiçinde 2 yıllık iskontolu tahvil faizini %5.26'ye sıçrattı. Ancak bu hareket elbetteki negatif reel faizi ortadan kaldırmaya yetmemekte ve dolayısıyla TL'ye de bir yardımı dokunmamaktadır. Dün genel olarak yurtdışına bağlı satış baskısı yaşayan ancak kar satışı dışında bir karakteristik de göstermeyen BİST, JCR'dan gelen iki kademelik not artışına pek de tepki vermedi. 16 Mayıs'ta Moody's'den not artırımı geldiğinden bu yana BİST'in "gerçekleşmeyi sat" hikayesinin altında ezilmeyeceği ve mevcut patikasından pek fazla ayırlamayacağı yönündeki görüşümüzü savunmaya devam ediyoruz. Kar satışları elbette olabilir, birkaç kez bu tür seanslar da yaşadık ancak yer yer yaşanacak kar satışlarının ardından kısa sürede kritik seviyelerden yeni pozisyonların dikkat çekici hale gelemesi de mümkün. S&P dışında diğer üç büyük derecelendirme kurumundan yatırım yapılabilir ülke notu aldıktan sonra henüz yeni bir hikaye yazmayan BİST'de yatırımcının global gelişmelere artık daha duyarlı olduğunu hatırlardan çıkarmayalım.

**Dünyada Gündem**

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
24 Mayıs	Japonya	▶ Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda Konu	3:55	5:55	Yüksek			
Cum	Almanya	▶ GSYİH Büyüme Hızı çeyrek/çeyrek Final : 1Ç	7:00	9:00	Orta	0.1%		0.1%
	Türkiye	▶ Konut Satışları yıl/yıl : 1Ç	8:00	10:00	Düşük			5.8%
	Türkiye	▶ Turist Girişleri yıl/yıl : Nis	9:00	11:00	Düşük			26.1%
	Almanya	▶ IFO İş Ortamı : May	9:00	11:00	Yüksek	104.4	104.4	104.4
	Almanya	▶ IFO Mevcut Durum : May	9:00	11:00	Yüksek	107.2	107.5	107.2
	Almanya	▶ IFO Beklentiler : May	9:00	11:00	Yüksek	101.6	101.5	101.6
	Euro Bölgesi	▶ AMB 3 yıllık LTRO Finansman Geri Ödemelerini	11:00	13:00	Yüksek			
	Euro Bölgesi	▶ AMB Üyesi Weidmann Konuşacak	11:00	13:00	Yüksek			
	ABD	▶ Dayanıklı Mal Siparişleri ay/ay : Nis	13:30	15:30	Yüksek	1.7%	-1.7%	-5.8%
	ABD	▶ Ulaştırma Hariç Dayanıklı Mal Siparişleri ay/ay	13:30	15:30	Yüksek	0.5%	0.1%	-1.5%
	ABD	▶ Dünya Ekonomik Forumu : Orta Doğu ve Kuzey			Orta			

**ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ**

**Bankacılık** - Medyada yer alan haberlere göre Meclis bankacılık alt komisyonu, bankaların uyguladıkları ücret ve komisyonlar ile ilgili olarak bir rapor hazırladı ve bu rapor Tüketiciyi Koruma Yasası için bir baz niteliğinde. Buna göre, hemen her konuya değinilmesine karşın vadesi mevduatlardan alınan hesap işletim ücretleri ve kredi kartı yıllık aidatlarıyla ilgili düzenleme düşüncesi bankalar açısından bir miktar olumsuz gibi görünmektedir. Vadesiz mevduatlardan hesap işletim ücretlerinin alınmaması istenmekte ve kredi kartı aidatlarının ise bir kereye mahsus tahsilatına izin verilmesi talep edilmektedir. Bu kalemler bankaların komisyon gelirleri içerisinde yaklaşık %10-20 arasında bir yer teşkil etmektedir. Elbetteki buralardan gelebilecek olumsuz etkinin bir kısmı bankalar tarafından hazırlanacak aksiyon planlarıyla kolaylıkla örtülebilir ancak algısal anlamda bir miktar olumsuz olabilir. Bunun dışında, bazı ücret kalemleri de BDK'ya yetki verildikten sonra elimine edilebilir. Komisyon geliri tabanı ve kredi kartı ağırlığı nispeten daha yüksek olan YKB, Garanti ve Akbank'ın göreceli olarak daha olumsuz etkilenebileceğini düşünmekteyiz.

**ISCTR** - Habertürk'e göre İş Bankası Azerbaycan'da Muğan Bank'ı satın almayı düşünüyor. Muğan Bank'ın Azerbaycan'da 33 şubesi bulunuyor. Satın alımın gerçekleşmesi halinde İş Bankası üzerindeki etkinin ihmal edilebilir düzeyde olacağını tahmin ediyoruz.

**KRDMD** - Kardemir yönetimi %25 seviyesinde yapmayı planladığı bedelsiz sermaye artırımını yeni SPK tebliğiyle uyuşmaması nedeniyle iptal etti. Bunun yerine 2012 yılı karından hisse temettüsü şeklinde yaklaşık %25,1 gibi bir bedelsiz artırıma gidilecek. Buna göre sermayenin 879 milyon TL'den 1 milyar 55 milyon TL'ye çıkması bekleniyor.

**VAKBN** - Vakıfbank PTT ile genel amaçlı tüketici kredilerinin kullanılmasında bir protokol imzaladı. Buna göre banka 2mn civarında PTT emeklilerine ve çalışanlarına ulaşmayı hedeflemekte, 1,5 milyar TL kadar senelik tüketici kredisi kullanmayı amaçlamaktadır. Bu rakamlar her ne kadar hacim büyümesi anlamında olumlu olsa da, karlılık olarak hedeflenen kitle emekliler olduğundan, klasik tüketici kredilerine göre bir parça daha düşük verimli olabilir.

**TCELL** - Başbakan yardımcısı Sn. Babacan Turkcell'de ilk tercihlerinin sorunun ortaklar tarafından çözülmesi olduğunu fakat problemlerin devam etmesi halinde SPK'nın yetkilerini kullanabileceğini söyledi. SPK ilk aşamada sadece yönetim kuruluna müdahale edeceği için hissedarlık sorunu devam edecektir. Bu nedenle gelişme TCELL için nötr. Sorunun köklü çözümünü sağlayacak olan Privy Council'in kararını beklemeye devam ediyoruz.

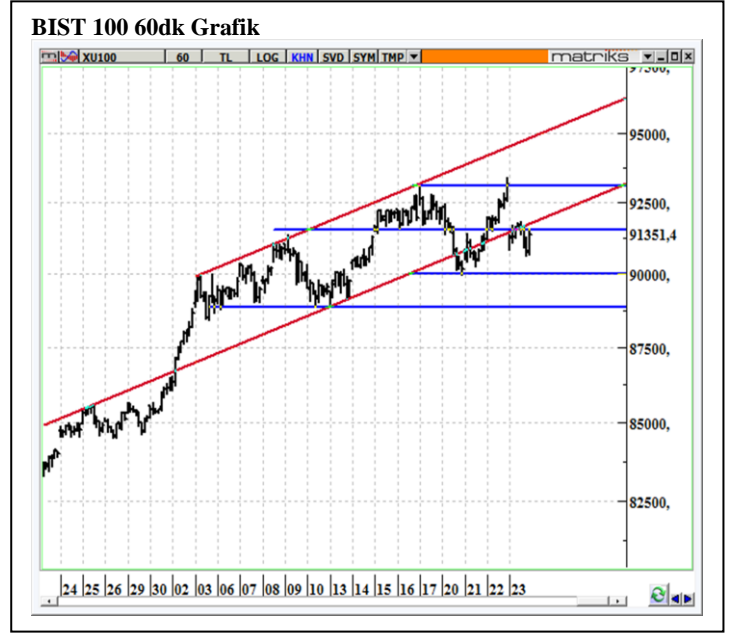
**SERMAYE ARTTIRMALARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ**

Şirketler	TEMETTÜ ÖDEMELERİ							Referans Fiyat (TL)
	Ödenmiş Sermaye (TL mn)	Piy.Değ. (TLmn)	Temettü Verimi		Brüt nakit (%)	Net nakit (%)	Tarih	
			Brüt	Net				
Bim Birlesik Magazalar	151.80	14,003.550	1.6%	1.3%	145.00	123.25	24/05/2013	90.84

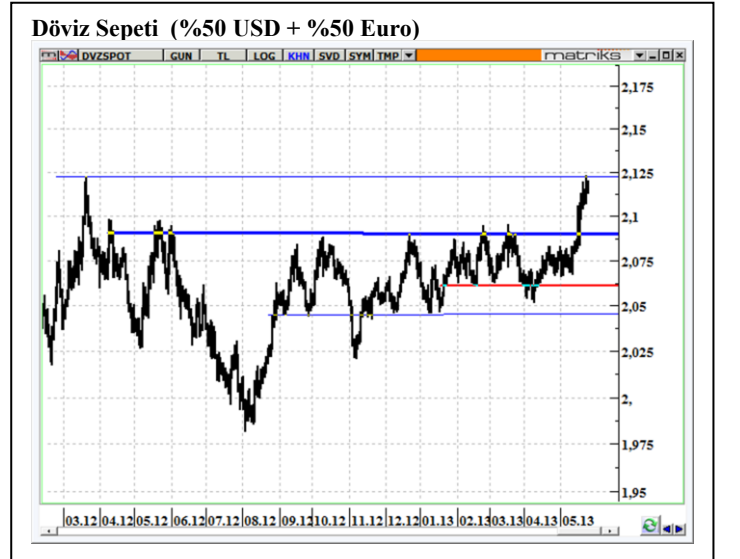
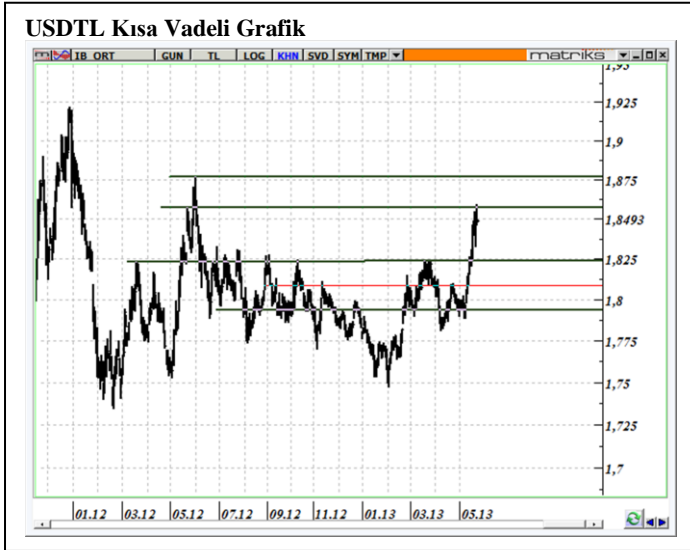
**EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTTIRMALARI****2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER****BORSA'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLERİN 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TARİHLERİ**

**TEKNİK ANALİZ****BIST-100 ENDEKSİ**

Endeksin 91400 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışıyor. 91400 seviyesinin altındaki hareketler Endeksi 90000 desteğine doğru baskılayabilir. Endeksin güçlenmesi için 91400 seviyesinin üzerine yükselmesi gerekli. Ağırlıklı pozisyon almak için ise 93000 direncinin kırılması gerekiyor.

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL kurunda grafiğin güçlenmesi için 1.8570 direncinin geçilmesi gerekli. Diğer yandan 1.84 desteğinin kırılması durumunda ise aşağı yönlü seyir güçlenebilir. Şu an için 1.84-1.86 aralığında yatay seyir gösteriyor.



**TEKNİK ANALİZ****ABD S&P Endeksi**

FED Başkanı Bernankenin önümüzdeki bir kaç toplantıda tahvil alımını azaltabiliriz yönündeki açıklamalarının ardından S&P endeksinde beklenen düzeltme oluştu. Kanal direncinden gelen satış baskısında 1645 desteğinin altına sarkması durumunda, S&P endeksindeki geri çekilme bir miktar daha devam edebilir. Yeşil yükselen kanal içerisindeki seyir korunduğu sürece S&P endeksindeki trendi yukarı yönde izliyoruz.

**Euro Dolar Paritesi**

EuroDolar paritesinin euro lehine güçlenmesi için 1.2970 direncini geçmesi gerekli. Paritede 1.2770 seviyesi güçlü destek konumunda bulunuyor. Bernankenin açıklamaları sonrasında ABD dolarındaki yükselişin etkisiyle 1.2770 desteğine doğru geri çekilme görüldü.

**Dolar Endeksi**

ABD Dolar Endeksi Bernankenin önümüzdeki bir kaç toplantıda tahvil alımını azaltabiliriz yönündeki açıklamaları sonrasında güçlenmesinin ardından yeniden geri çekildiği görülüyor. Dolar endeksinin 84.60 direncini geçmekte güçlük çektiğini görüyoruz. Bu durum Doların yatay seyir içerisinde olacağını gösteriyor.

**Yabancı Takası - Borsa İstanbul**

Yabancı Takasında yükseliş devam ediyor. Takas oranı %66.31 seviyesine ulaştı.

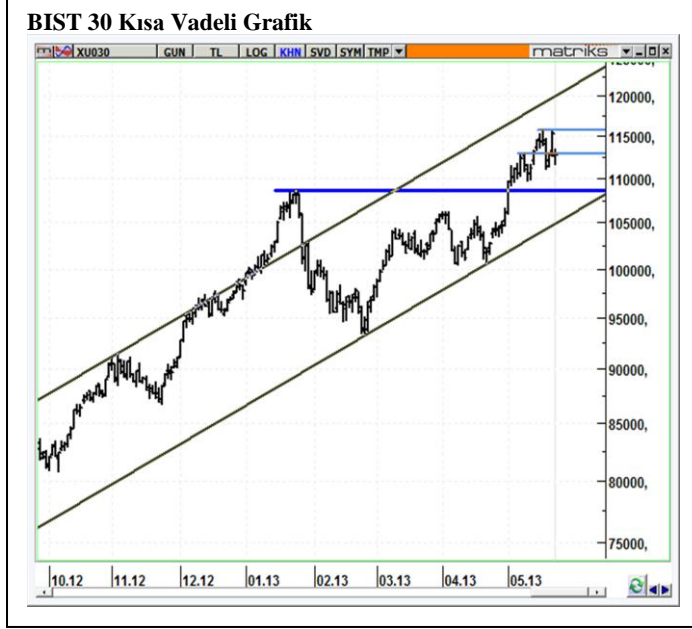




## TEKNİK ANALİZ

## VOB ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında, spot endeksin 113000 seviyesinin altına yerleşmesi durumunda uzun pozisyonlar kapatılmalı. diğer yandan 116000 seviyesinde güçlü bir direnç oluşması nedeni ile sınırlı pozisyon taşımakta fayda var. Spot endeks 113000 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece uzun pozisyonlar korunabilir. Kısa pozisyonu riskli görmeye devam ediyoruz.



## ENDEKS 30 /HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

23/05/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
DEUTSCHE SEC	4.665	21,52	IS YATIRIM	-4.841	-22,33
AKBANK T.A.S.	3.915	18,06	CREDIT SUISSE MENKUL	-3.964	-18,28
MERRILL LYNCH	2.937	13,55	SANKO MENKUL	-3.348	-15,44
GARANTI BANKASI A.S.	2.743	12,65	CITI MENKUL	-3.241	-14,95
ZIRAAT YAT.	700	3,23	TEB YATIRIM	-1.754	-8,09
DİĞER	6.720	31,00	DİĞER	-4.532	-20,90

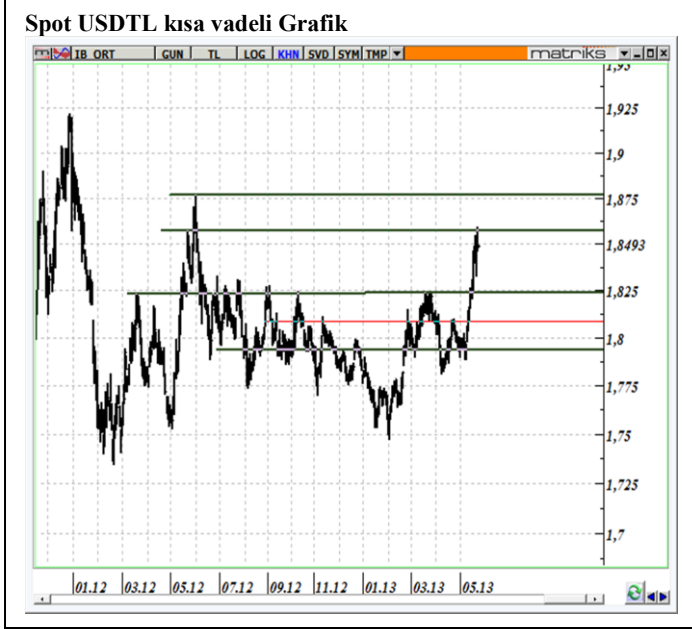
## ENDEKS 30 / HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

02.01.2013-23.05.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
IS YATIRIM	54.280	40,79	DEUTSCHE SEC	-53.911	-40,52
CITI MENKUL	34.084	25,61	HSBC YATIRIM	-16.797	-12,62
CREDIT SUISSE MENKUL	31.812	23,91	DENİZ YATIRIM	-11.725	-8,81
MERRILL LYNCH	3.651	2,74	AKBANK T.A.S.	-10.303	-7,74
OSMANLI MENKUL DEGERLER A.S.	1.767	1,33	TEB YATIRIM	-9.553	-7,18
DİĞER	7.470	5,61	DİĞER	-30.775	-23,13

**VOB DOLAR KONTRATI**

Dolar kontratında, USDTL kurunun 1.8570 direncini geçmesi durumunda kısa pozisyonlar kapatılmalı. Bu seviyenin üzerinde yeniden uzun pozisyon açılabilir. USDTL nin 1.84 seviyesinin altına yerleşmesi durumunda ise kısa pozisyon denenebilir.

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

02.01.2013-23.05.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
GARANTİ BANKASI A.S.	24.462	35,03	YAPI KREDİ YAT.	-26.873	-38,49
TERA MENKUL	24.142	34,57	OSMANLI MENKUL DEĞER	-7.708	-11,04
TEKSTİL MEN.	5.331	7,63	ANADOLUBANK A.S.	-7.001	-10,03
ING BANK A.S.	4.361	6,25	İS YATIRIM	-6.045	-8,66
DEUTSCHE BANK	2.905	4,16	GEDİK YATIRIM	-3.884	-5,56
DiĞER	8.626	12,35	DiĞER	-18.316	-26,23

**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
<b>Hisse Senedi Endeks Sözleşmeleri</b>											
İMKB 30 Endeks	Haziran 2013	112.850	115.125	-1.98	115.000	111.600	112.636	234.907	2.645.895.688	248.671	-9.437
İMKB 30 Endeks	Ağustos 2013	113.325	115.600	-1.97	114.800	111.775	113.008	2.646	29.901.815	2.236	168
<b>Emtia Sözleşmeleri</b>											
Altın	Haziran 2013	82.960	82.475	0.59	83.230	82.400	82.778	68	562.893	272	-6
Altın Dolar / Ons	Haziran 2013	1.384.85	1.381.85	0.22	1.396.00	1.371.00	1.385.08	19.167	48.913.190	14.194	393
<b>Döviz Sözleşmeleri</b>											
Dolar	Haziran 2013	1.8570	1.8495	0.41	1.8665	1.8540	1.8596	41.826	77.778.226	114.190	12.069
Dolar	Ağustos 2013	1.8680	1.8565	0.62	1.8750	1.8660	1.8686	8.321	15.548.716	12.273	137
Euro	Haziran 2013	2.3955	2.3895	0.25	2.3990	2.3900	2.3973	1.221	2.927.100	13.198	146
Euro	Ağustos 2013	2.4020	2.4050	-0.12	2.4100	2.3905	2.4021	5	12.011	205	3
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.2910	1.2910	0.00	1.2921	1.2825	1.2886	5.149	12.212.178	5.176	229
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.2914	1.2942	-0.22	1.2923	1.2835	1.2893	74	176.030	139	28



## 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@emdas.com.tr](mailto: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 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, yayımlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.