



Eczacıbaşı  
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

13.06.2013

## GÜNE BAKIŞ

Endeks önceki gün altına gerilediği 75500 seviyesinin yeniden üzerine yükselmiş durumda. Bir süredir Endekste 76000 seviyesinin altında alımların etkili olduğunu gözlüyorduk, dün tekrar alımların geldiğini izliyoruz. TL deki değerlenme, USDTL nin hızla 1.87 sınırına gerilemesi ve döviz sepetinin 2.19 seviyesinin altına gerilemesi Endekste toparlanmada etkili olmuş görünüyor. Ayrıca gösterge faizde, her ne kadar işlem hacmi zayıf ve çok sığ olsa da gevşeme mevcut. Genel görünümde Endeksin yeniden 75500-78000 aralığına geri döndüğünü izliyoruz. 75500 seviyesi üzerinde tutunması durumunda Endekste yeniden 78000 seviyesine doğru hamle oluşabileceğini düşünüyoruz. Ancak endeksin güçlenmesi için 78000 seviyesindeki 200-günlük ortalamanın üzerine yükselmesi gerekli. 78000 seviyesinin altında kaldığı sürece Endeksi aşağı yönlü izlemeye devam edeceğiz. Kur ve faiz cephesinde dengenin oluşması Endeksin güçlenmesinde önemli rol oynayacak. Siyaset arenasında Ankaradan yeni mesajlar gelmesi olumlu algılanabilir ancak Gezi olaylarının sona ermesi piyasaların aradığı en önemli öncelik. Fakat piyasaları yatıştırması beklenebilir. Dış piyasalarda ise ABD S&P endeksinin yükseliş kanalını zorladığını ve satış baskısının güçlenmeye başladığını gözlüyoruz. S&P endeksindeki gerileme bugünde devam ederse kısa vadeli yükseliş kanalını sonlandırmış olacak ve bu durum global piyasalarda havanın kötüleşmesine neden olabilir. Aynı şekilde Asya piyasalarında sert satışlar gösterdiğini gözlemliyoruz. Dış piyasalardan pozitif almayan BIST endeksinin güne yatay bir başlangıç yapması beklenebilir.

## ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

### 12/06/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl			2012	2011	2010
	Haftalık	Aylık	Başından			
<b>A Tipi</b>						
Hisse Fon	-2.32%	-10.76%	-1.36%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-1.47%	-7.66%	-0.09%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.47%	0.44%	1.42%	-0.60%	6.87%	6.65%
<b>B Tipi</b>						
KV Tahvil Bono Fon	-0.07%	-0.19%	1.11%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.44%	0.08%	1.78%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.48%	-1.78%	0.39%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.04%	0.12%	1.58%	6.61%	3.89%	3.38%

## ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

12/06/2013	Hedef		Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama		Fiyat Performansı (nominal)			
	Kapanış (TL)	Fiyat (TL)		İşlem Hacmi (mn TL)	Portföye Giriş Tarihi	1 ay	3 ay	YBG	
	Yükseliş Potansiyeli	Yükseliş Potansiyeli		İşlem Hacmi (mn TL)	Portföye Giriş Tarihi	1 ay	3 ay	YBG	
ASYAB	1.9	2.9	53%	1,701	34.3	07/06/13	-16%	-15%	-14%
BİZİM	30.1	39.0	30%	1,204	3.4	22/11/12	-5%	3%	9%
ENKAI	4.8	6.4	34%	15,360	21.2	04/06/13	-1%	1%	5%
HALKB	17.6	26.0	48%	21,938	209.8	22/01/13	-16%	-5%	2%
TCELL	10.9	16.5	52%	23,870	139.1	21/12/12	-2%	-9%	-6%
THYAO	7.6	10.8	42%	9,120	135.0	20/05/13	-4%	2%	23%
TRGYO	3.8	5.3	42%	1,875	5.2	06/05/13	-11%	14%	19%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal Relatif  
-0.9% 0.8%

## Makro Gündem

Sanayi Ciro Endeksi : Nis	13/06/2013
TCMB Beklenti Anketi : Haz	14/06/2013
Özel Sektörün Yurtdışı Kredi Borcu : Nis	14/06/2013
TCMB PPK Toplantısı	18/06/2013

## Sabit Getirili Piyasa Verileri

### Gösterge Faiz

13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	6.80
Günlük Değişim (bp)	-2

### MB Politika Faizi (basit)

#### Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)

2030 -	\$176.92 / 4.99% / 203.60
2034 -	\$133.08 / 5.33% / 222.90

Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.88	-1.0%	5.5%
EUR/TL	2.49	-0.9%	6.3%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.18	-0.9%	6.0%

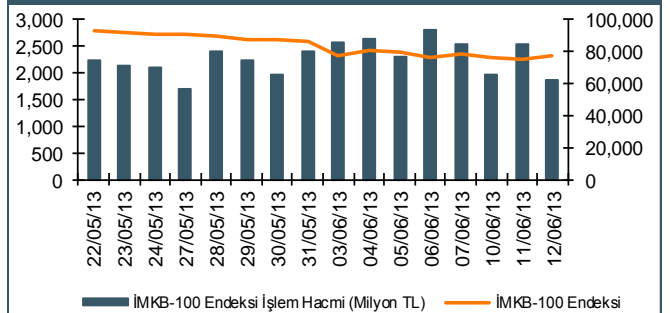
Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından	
BİST-100 Kapanış	76,881	2.5%	-3.5%	-1.7%
Piyasa Değeri:	465,065	Günlük İşl. Hacmi:	3,086	

Endeks Rasyoları		F/K			
		F/DD	FD/VAFÖK	FD/Satışlar	
BİST-100	2012	10.86	1.45	10.68	1.25
	2013 T	9.74	1.48	7.42	1.08
BİST-30	2012	10.59	1.41	10.22	1.34
	2013 T	9.29	1.44	6.79	1.04

## BİST-100

En Aktif	En çok artan		En çok düşen		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	529,244	AEFES	7.4%	ANHYT	-2.3%
ISCTR	355,573	OTKAR	7.4%	IHLAS	-2.2%
HALKB	315,468	EGEEN	7.3%	ULKER	-1.5%
YKBNK	241,841	CCOLA	7.0%	KARSN	-1.4%
THYAO	190,990	TCELL	6.4%	BJKAS	-1.4%

## Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	Haftalık	Yılbaşından
MSCI Gelişen Piyasalar	954.4	0.00%	-3.73%	-9.06%
MSCI Türkiye	1,085,783.0	2.76%	1.28%	-2.88%
MSCI Dünya	1,457.6	-0.40%	0.46%	9.08%
Dow Jones	14,995.2	-0.84%	-0.30%	14.43%
DAX	8,143.3	-0.96%	0.55%	6.97%
S&P	1,612.5	0.00%	-0.62%	13.06%
FTS100	6,299.5	-0.64%	-0.58%	6.81%
CAC 40	3,793.7	-0.44%	-0.54%	4.19%
Nikkei 225	12,514.1	-5.83%	-3.02%	20.38%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

13/06/2013 9:00

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

## SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Çarşamba günü para piyasası 12,191 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.21; net %4.43 oldu. TCMB nin döviz piyasasında aşırı oynaklığı önlemek için önümüzdeki günlerde ek sıkılaştırma yapabileceği beklentisi ile gösterge faiz yüzde 7 seviyesinin üzerini görürken ABD Hazine tahvillerindeki gerilemeye paralel 10 yıllık tahvillerde alıcılı seyir izlendi. Hacimlerin düşük olduğu piyasada 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %6.91 işlem hacmi ise sadece 76 milyon TL oldu. Siyasi gelişmelerin izlendiği piyasalarda gösterge faizin %6.50-%6.90 bandında hareket etmesini bekliyoruz. TCMB nin döviz satım ihaleleri ve euro/dolar paritesinin 1.33 seviyesinin üzerinde kalması, kurdaki yükselişi sınırlamaya devam ederken Dolar/TL kuru gün içinde 1.8710-1.8945 bandında hareket etti. TCMB gösterge alış kurunu 1.8758 olarak açıkladı.

## EKONOMİDE SON GELİŞMELER

**Yurtiçi piyasalar güne Ankara'dan gelen iyi haberle başlıyor ancak...** Dün Başbakan Erdoğan Taksim Gezi Parkı heyetinden bir grup temsilciyle görüştü. 4.5-5 saate yakın süren toplantının ardından hükümet sözcüsü Hüseyin Çelik'ten gelen açıklamada "topçu kışlası" için "referandum seçeneğinin" masaya geldiğini gördük. Bu, ortamı yatıştırarak olumlu bir gelişme ve ayrıca "bir noktada hükümetten uzlaşmacı bir adımın geleceği" yönündeki baz senaryomuzu da destekler nitelikte. Bu arada topçu kışlasının mahkeme sürecinde olduğunu ve yürütmenin durdurulduğunu da hatırlatalım. Bu durumda, bir referandum yapılacaksa bunun nihai mahkeme kararından önce gerçekleştirilemeyeceğini not edelim. Eğer nihai karar iptal yönünde çıkarsa, referandum yapmaya da gerek kalmayacak. Piyasalar hükümetten gelen bu adımı olumlu karşılar. Özellikle Gezi Parkı hareketinin ekonomide kalıcı hasar bırakmadan sonlanması çok önemli. Ancak, piyasaların Gezi Parkı öncesi fiyatlamalara dönmesi oldukça güç zira yatırımcılar sadece iç politik riski yeniden fiyatlamakla kalmıyor aynı zamanda global yatırım iklimindeki değişimi de fiyatlara yansıtmak durumunda. Kaldı ki şu anda yatırımcı görünen referandum seçeneği iç politikada yeni bir belirsizlik yaratabilir (eğer mahkeme topçu kışlası projesini iptal etmezse). Öte taraftan, birincil tehdit ABD tahvillerinin başını çektiği global faiz artışı ve gelişmekte olan ülke piyasalarında (GOP) yaşanan para çıkışı. Sabah notumuzun giriş bölümünde de ortaya koymaya çalıştığımızı bu yeni ortam yatırımcıları hayli endişelendirmekte.

**TCMB istisnai gün rejimini çok fazla uygulama niyetinde değil ancak global ölçekte faiz artışından ve GOP'larda yaşanan para çıkışından endişeli...** Önceki gün %4.5'den yapılan 1 hafta vadeli repo fonlaması keserek piyasaya faiz koridorunun üst bandından (%6.0-6.5) likidite veren ve döviz satım ihaleleriyle piyasaya 250 milyon dolar satan TCMB dün normal gün uygulamasına geçerek %4.5'den piyasaya likidite vermeye devam etti. Ardından piyasa TCMB başkanı Başçı'nın konuşmasını izledi. Mayıs ortasından bu yana swap piyasalarından 8 milyar dolara yakın bir çıkış olduğunu söyleyen Başçı bu durumun üçte iki oranında GOP'larda yaşanmakta olan çıkışa, üçte bir oranında da yurtiçinde yaşanan son gelişmelere bağladı. Tahvilde ciddi bir çıkış yaşanmadığını da dile getiren Başçı son yükselişin ekseriyetle global faiz artışından kaynaklanan fiyatlama etkisine bağlı olduğunu altını çizdi. Cari açığın Mayıs'ta Nisan'daki kadar yüksek olmayabileceğini ve OVMP'a paralel 60 milyar dolar civarında kalacağını söyleyen Başçı enflasyonda baz etkileriyle yaşanan artışın Ağustos'ta son bulacağını söyleyerek yurtiçi makro dengelerin sıkılaştırma gerektirmediğine işaret etti. Döviz kurundaki son artışta global faktörlerin önplanda olduğunu altını çizen Başçı, bir anlamda müdahalenin de daha çok dışsal nedenlerden kaynaklandığında dair ip ucu vermiş oldu.

**TCMB'den yeni adımlar gelir mi?** Reel Effektif Kur patikasının 116 seviyesindeki altı bandını tehdit edecek bir sepet kurla (2.20-2.21 bandının aşılması halinde) karşılaşılmaması halinde TCMB "istisnai gün uygulamasına" dönebilir ancak birkaç günden fazla kalmaya hiç niyeti yok. Bu ortamda, TCMB'nin politika faizini artırarak ve/veya koridoru üst banddan genişleterek fonlama faizini daha da yükseltmesi beklenmemeli. Zira, TCMB kurdaki volatilitenin temelinde iç makro dengelerden değil global koşullardan kaynaklandığına inanıyor. Şu saatler itibarıyla sepet kur 2.19'da müdahale seviyesinin altında ancak Asya'da çok sert yaşanan satışlar endişe kaynağı. Hükümetin referandum seçeneği elbette yatırımcı ancak referandumun aynı zamanda risk yarattığı da unutulmamalı. Son olarak, Başbakan Erdoğan'ın 15 – 16 Haziran'da İstanbul ve Ankara'da yapacağı mitinglerin dikkatle izleneceğini hatırlatalım.

## Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
13 Haziran	Türkiye	Sanayi Ciro Endeksi a/a : Nis	8:00	10:00	Düşük			2.0%
Perş	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Asmussen Konuşacak	8:10	10:10	Orta			
	Euro Bölgesi	▶ İtalya 3 yıl Vadeli Tahvil Satacak	10:00	12:00	Yüksek			
	ABD	▶ Perakende Satışlar a/a : May	13:30	15:30	Yüksek	0.4%	0.5%	0.1%
	ABD	▶ Oto Hariç Perakende Satışlar a/a : May	13:30	15:30	Yüksek	0.3%	0.2%	-0.2%
	ABD	▶ Haftalık İşsizlik Sigortası Başvuruları	13:30	15:30	Yüksek		350k	346k
	ABD	▶ İthalat Fiyat Endeksi a/a : May	13:30	15:30	Yüksek	0.0%		-0.5%
	ABD	▶ Şirket Stokları a/a : Nis	15:00	17:00	Yüksek	0.3%		0.0%
	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Coeure Konuşacak	16:30	18:30	Orta			

## ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

**Bankacılık:** Resmi Gazete'ye göre, kredi kartlarına uygulanan aylık azami akdi faiz oranı %2,22'den %2,12'ye indirildi. Bu değişiklik 1 Temmuz 2013 itibarıyla yürürlüğe girecektir.

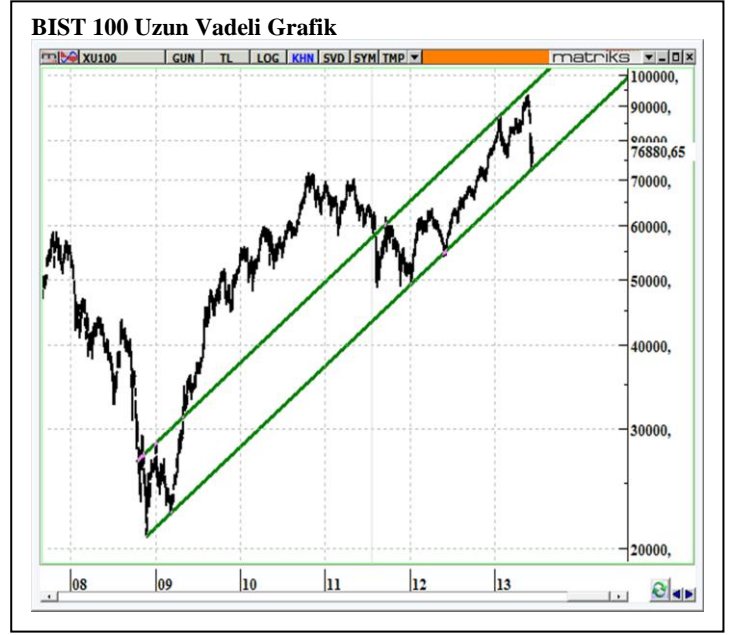
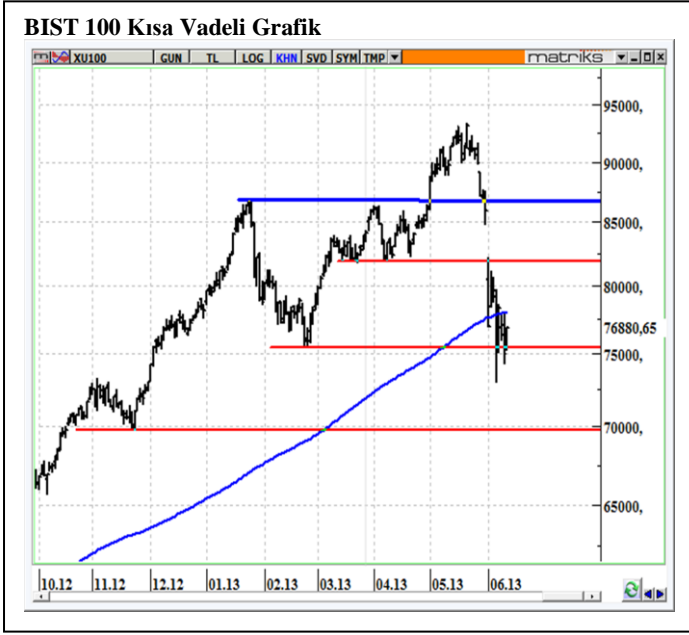
## SERMAYE ARTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ &amp; GENEL KURUL TARİHLERİ

Şirketler	TEMETTÜ ÖDEMELERİ									Referans Fiyat (TL)
	Ödenmiş Sermaye (TL mn)	Piy.Değ. (TLmn)	Nakit Temetü (TL mn)		Temettü Verimi		Brüt nakit (%)	Net nakit (%)	Tarih	
			Brüt	Net	Brüt	Net				
Netas Telekom.	64.86	668.107	71.0	60.4	10.6%	9.0%	109.50	93.08	13/06/2013	9.16

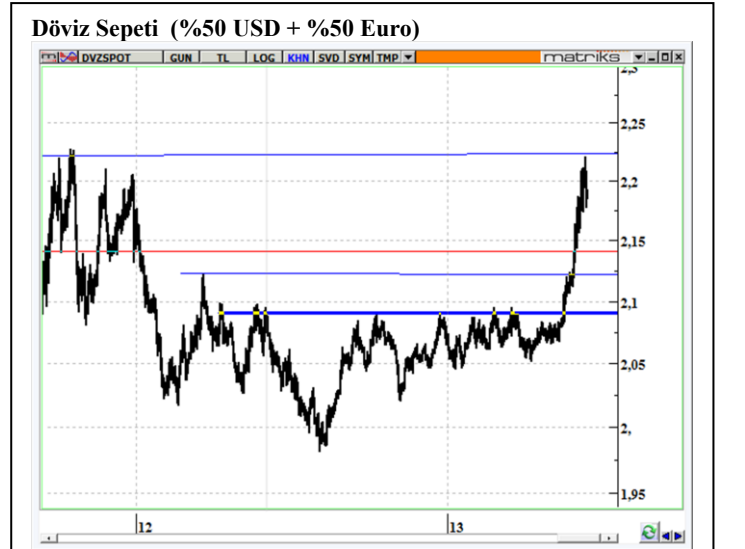
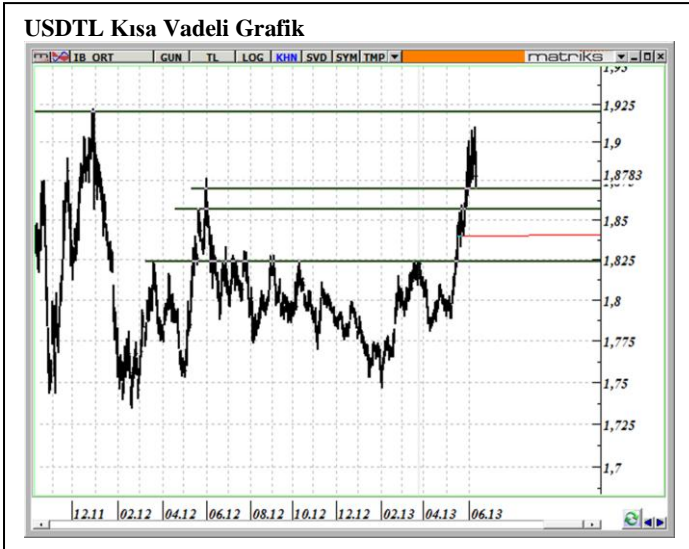
EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTIRIMLARI2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLERBORSA'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLERİN 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TARİHLERİ

**TEKNİK ANALİZ****BIST-100 ENDEKSİ**

Endeksin 75500 desteğinin üzerinde tutunması durumunda yeniden 78000 seviyesindeki direncine doğru yükselme şansı oluşacaktır. Teknik olarak endeksin güçlenmesi için 78000 seviyesinin üzerine yükselmesi gerekli. 78000 seviyesinin altındaki hareketleri Endekste aşağı yönlü izliyoruz.

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL kurunda 1.87 - 1.9250 olmak üzere geniş bir aralıkta seyirleri takip ediyoruz. TCMB nin sıkılaştırma ve döviz satım ihalesi açıklamasının ardından USD TL nin 1.87 desteğine gerilediğini görmekteyiz. USD TL nin 1.87 desteğini kırması durumunda 1.8570 seviyelerine geri çekilme görülebilir. 1.87 seviyesinin üzerindeki hareketlerde USD TL yine 1.90 seviyesine doğru tepki gösterebilir.



**TEKNİK ANALİZ****ABD S&P Endeksi**

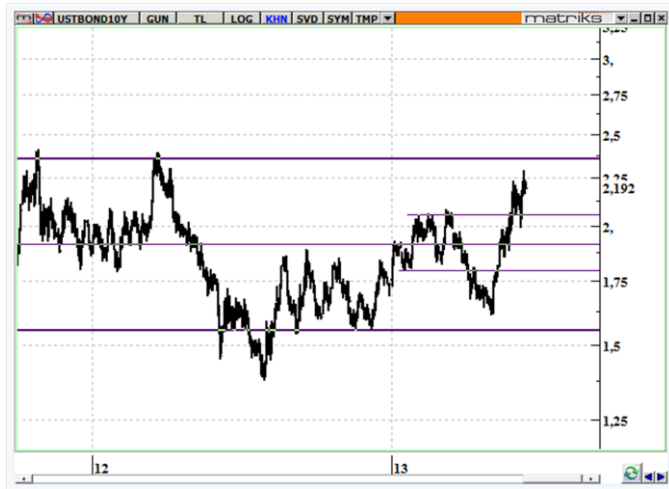
S&P Endeksinde 1600 seviyesinden geçen yükselen yeşil kanal çizgisi takip ediliyor. Genel olarak yeşil yükselen kanal içerisindeki seyir korunduğu sürece S&P endeksindeki trendi yukarı yönde izliyoruz. Endeksin yeşil kanalı sonlandırması durumunda ise satış baskısı güçlenecektir.

**Euro Dolar Paritesi**

Paritede 1.3250 direncinin üzerindeki seyirler 1.34 direncinin test edilmesine neden olabilir. Paritedeki yükselişte AMB nin faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi etkisi olurken, Tarımdışı istihdam verisinin ardından FED e yönelik tahvil alımı hızının yavaşlatılacağı beklentisinin de azalması ABD dolarında zayıflamaya neden oldu. Bu gelişmeler paritenin yukarı hareketine neden oluyor.

**ABD 10 yıllık**

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.20 ile son bir yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Faizlerdeki yükselişte enflasyon riskinin arttığı yönündeki beklentiler etkili. Faizlerin yükselişini sürdürmesi S&P endeksinde baskı altına alabilir.

**DAX Endeksi**

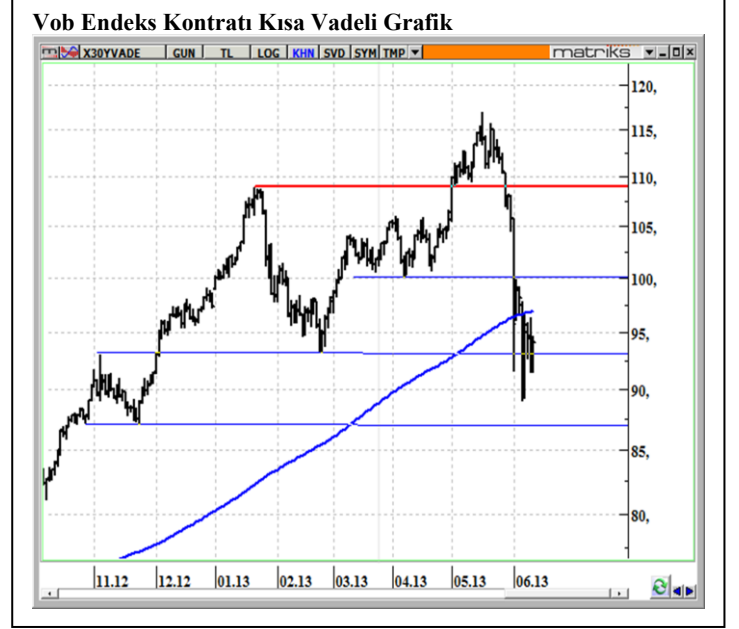
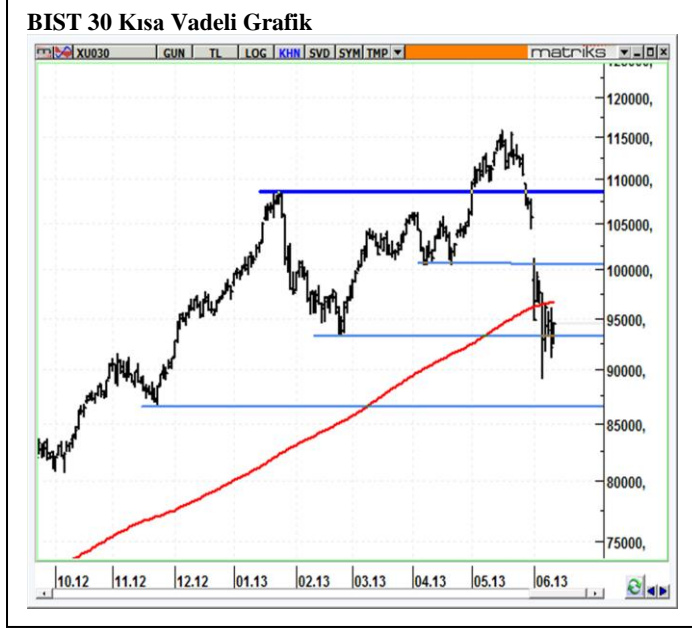
DAX endeksi 8100 seviyesindeki kanal çizgisi üzerinde tutunması durumunda mevcut yükseliş korunacaktır. DAX in kanal çizgisinin altına gerilemesi durumunda geri çekilme alt kanala doğru devam edebilir.



## TEKNİK ANALİZ

## VOB ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında, spot endeksin 93250 desteğini kırması ve bu seviyenin altına yerleşmesi ile açılan kısa pozisyonlar korunabilir. Endeksin tekrar 93250 seviyesinin üzerine yükselmesi ve kapanış sağlaması durumunda ise tepkinin devam etme riski nedeniyle kısa pozisyonlar kapatılmalıdır. Uzun pozisyon şu aşamada riskli olacaktır.



## ENDEKS 30 /HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

12/06/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
IS YATIRIM	5.740	30,75	CREDIT SUISSE MENKUL	-8.093	-43,36
HSBC YATIRIM	3.829	20,51	DEUTSCHE SEC	-2.340	-12,54
GARANTI BANKASI A.S.	2.550	13,66	AK YATIRIM	-1.904	-10,20
CITI MENKUL	2.139	11,46	TEB YATIRIM	-1.719	-9,21
AKBANK T.A.S.	737	3,95	FINANS YAT.	-1.328	-7,11
DIĞER	3.671	19,67	DIĞER	-3.282	-17,58

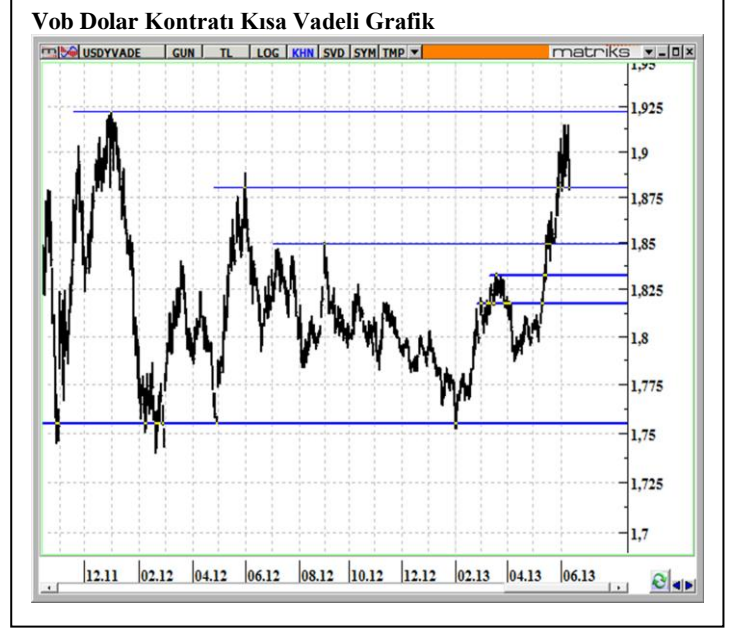
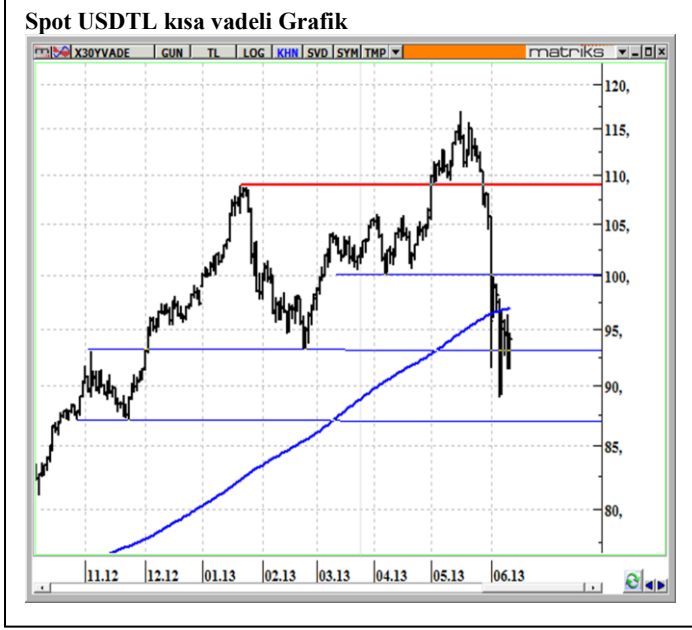
## ENDEKS 30 / HAZİRAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

02.01.2013-12.06.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
CREDIT SUISSE MENKUL	22.567	32,32	TEB YATIRIM	-24.505	-35,09
IS YATIRIM	21.067	30,17	AK YATIRIM	-12.490	-17,89
HSBC YATIRIM	4.386	6,28	AKBANK T.A.S.	-6.910	-9,90
DENİZ YATIRIM	4.193	6,00	MERRILL LYNCH	-5.694	-8,15
YAPI KREDİ YAT.	4.104	5,88	ANADOLUBANK A.S.	-5.108	-7,32
DIĞER	13.510	19,35	DIĞER	-15.120	-21,65

**VOB DOLAR KONTRATI**

Dolar kontratında, uzun pozisyonlar TCMB nin müdahale etmesi nedeniyle temkinli olmak adına kapatılabilir. USDTL nin yeniden 1.90 üzerine hareketi durumunda kısa pozisyon denenebilir. ancak bu riskli bir hareket olacaktır. USDTL nin 1.87 desteğini kırması durumunda ise kısa pozisyon denenebilir.

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

02.01.2013-12.06.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
GARANTI BANKASI A.S.	35.855	49,64	DEUTSCHE BANK	-17.556	-24,31
SEKER YATIRIM	15.165	20,99	YAPI KREDI YAT.	-12.590	-17,43
ING BANK A.S.	7.533	10,43	ANADOLUBANK A.S.	-10.500	-14,54
IS YATIRIM	3.808	5,27	TERA MENKUL	-7.700	-10,66
TEKSTİL MEN.	2.858	3,96	OSMANLI MENKUL DEGER	-5.994	-8,30
DIĞER	7.013	9,71	DIĞER	-17.892	-24,77

**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	94.175	92.475	1.84	94.700	91.525	93.746	193,066	1,809,920,098	181,792	-2,873
İMKB 30 Endeks	Ağustos 2013	94.825	93.100	1.85	95.250	92.750	94.644	2,153	20,376,938	2,861	-54
<b>Emtia Sözleşmeleri</b>											
Altın	Haziran 2013	83.170	83.750	-0.69	83.490	82.540	83.253	22	183,156	151	-7
Altın Dolar / Ons	Haziran 2013	1,384.05	1,374.20	0.72	1,385.50	1,373.00	1,377.42	6,279	16,262,235	6,179	-786
<b>Döviz Sözleşmeleri</b>											
Dolar	Haziran 2013	1.8850	1.8975	-0.66	1.8955	1.8790	1.8857	38,796	73,158,342	135,065	-1,181
Dolar	Ağustos 2013	1.9025	1.9160	-0.70	1.9135	1.8995	1.9021	1,806	3,435,222	21,326	780
Euro	Haziran 2013	2.5050	2.5195	-0.58	2.5200	2.4955	2.5055	3,460	8,668,977	19,069	-93
Euro	Ağustos 2013	2.5225	2.5425	-0.79	2.5305	2.5200	2.5275	458	1,157,603	5,263	205
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.3322	1.3298	0.18	1.3337	1.3267	1.3312	8,213	20,639,324	9,045	-529
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.3320	1.3309	0.08	1.3330	1.3308	1.3320	186	467,920	1,395	185



## 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 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.