



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

05.07.2013

GÜNE BAKIŞ

Piyasalarda dün öğleden sonra Draghi rallisi yaşandı denilebilir. Gün boyunca ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle yatay ve hacimsiz devam eden global piyasalar, AMB Başkanı Draghinin güvercin söylemlerinin ardından hızlı tepkiler gösterdi. Buna paralel Endeksin 73200 desteğinden 75500 direncine yükseldiğini ve bu seviyede kapanış gerçekleştirdiğini izliyoruz. Draghi ile oluşan ralli havasının aynı şiddette olmasa bile öğleden sonra açıklanacak Tarım dışı istihdam verilerine kadar bugüne de sarkabilir. Teknik olarak Endeksin 75500 seviyesini geçmesi durumunda 76500-77000 bölgesinin güçlü bir direnç olacağını ve bu bölgelerde satış baskısının etkili olabileceğini düşünüyoruz. TL kanadında ise TL nin sepet bazında değer kazandığını gözliyoruz. USDTL 1.96 seviyesine yakın noktalardan yeniden 1.94 sınırına gevşerken, Döviz sepetinde ise 2.2530 seviyesinden 2.2240 seviyesine doğru sert bir gerileme oluştu. Sepetteki gerilemede en büyük faktör, Draghinin güvercin söylemleri sonrasında euroda oluşan sert satış baskısı oldu. Buna göre EURUSD paritesi bir süredir tutunduğu 1.30 desteğini kırmış bulunuyor. Paritede yeniden 1.30 seviyesinin üzerine seyirler oluşmaması durumunda teknik olarak 1.2750 düzeyine gerileme görebiliriz. Piyasalarda bugünkü ABD Tarımdışı istihdam verileri önemli olacak. Beklentilerden iyi gelecek veri tahvil alımının azaltılma beklentilerini olumsuz etkilerken, beklentilerin altına gelen bir veride ise bugün yakalanan olumlu hava korunabilir.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

04/07/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-0.59%	-5.55%	-3.31%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-0.32%	-3.51%	-1.14%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.17%	0.35%	1.57%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.11%	0.18%	1.38%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.30%	0.43%	2.90%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.09%	-0.78%	0.05%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.08%	0.29%	1.84%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

04/07/2013		Ortalama						Fiyat Performansı			
	Hedef			İşlem		(nominal)					
Kapanış	Fiyat	Yükseliş	Piyasa	Hacmi	Nominal	Relative					
(TL)	(TL)	Potansiyeli	Değeri	(mn TL)	Getiri (%)	Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG		
ASYAB	1.8	2.3	28%	1,611	32.3	1.1%	1.7%	1%	-23%	-19%	
ENKAI	5.0	6.8	36%	15,936	22.6	6.2%	8.5%	2%	3%	9%	
GUBRF	13.8	18.4	33%	1,152	7.9	-4.5%	-1.5%	0%	-18%	-3%	
HALKB	16.1	20.0	24%	20,125	247.5	-17.5%	-6.6%	-14%	-10%	-6%	
TCELL	11.1	14.0	26%	24,420	124.8	-3.9%	-0.3%	-2%	-9%	-4%	
TKFEN	6.9	8.9	29%	2,546	15.0	6.1%	9.3%	3%	-6%	0%	
BIMAS	41.3	49.0	19%	12,539	30.1	3.5%	0.9%	0%	-7%	-4%	

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal
-1.3%

Relatif
2.3%

Makro Gündem

Sanayi Üretimi : May	08/07/2013
Cari Denge : May	11/07/2013
Sanayi Ciro Endeksi : May	11/07/2013
Merkezi Hükümet Bütçesi : Haz	15/07/2013
İşsizlik : Nis	15/07/2013
TCMB Beklenti Anketi : Tem	15/07/2013
Bankaların Yurtdışı Kredi Kullanımı : May	16/07/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : May	17/07/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	7.96
Günlük Değişim (bp)	18
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$170.50 / 5.38% / 210.40
2034 -	\$128.25 / 5.66% / 226.90

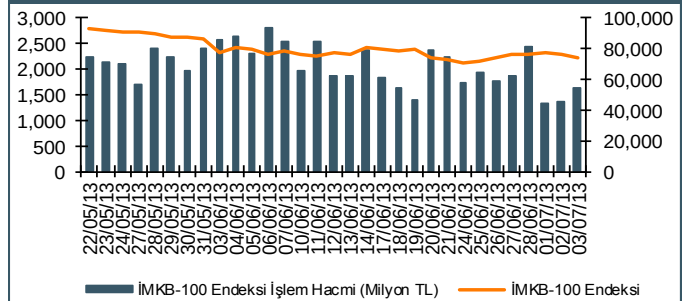
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.95	0.0%	9.6%
EUR/TL	2.53	0.3%	8.0%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.24	0.2%	8.7%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	75,410	2.3%	-0.5%
Piyasa Değeri:	459,666	Günlük işl. Hacmi:	2,392

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	10.99	1.46	10.91	1.29
2013 T	10.32	1.52	7.88	1.15
BİST-30				
2012	10.59	1.41	10.42	1.36
2013 T	9.68	1.46	7.15	1.10

BİST-100				
En Aktif	Hacim	En çok artan	En çok düşen	
Hisse	(mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse
GARAN	375,737	SAHOL	5.8%	ASUZU
HALKB	343,979	GSDHO	5.5%	VESTL
YKBNK	206,063	TRGYO	5.0%	AFES
ISCTR	197,562	TAVHL	4.5%	CLEBI
VAKBN	177,652	KARSN	4.3%	ITTFH

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Değişim				
Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
MSCI Gelişen Piyasalar	922.1	1.09%	0.29%	-12.13%
MSCI Türkiye	1,062,829.0	2.39%	-1.59%	-4.93%
MSCI Dünya	1,448.2	0.53%	0.85%	8.38%
Dow Jones	14,988.6	0.38%	0.53%	14.38%
DAX	7,994.3	2.11%	0.44%	5.02%
S&P	1,615.4	0.00%	0.57%	13.27%
FTS100	6,421.7	3.08%	3.32%	8.88%
CAC 40	3,809.3	2.90%	1.88%	4.62%
Nikkei 225	14,284.9	1.90%	4.44%	37.42%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

05/07/2013 8:58

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Perşembe günü para piyasası artı 6,621 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.34; net %4.54 oldu. Avrupa Merkez Bankası'nın politika faizini çok uzun süre düşük tutacağını açıklaması ile gelişmekte olan piyasalara girişler gözlemlendi. Düşük hacimli piyasada 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %7.96 oldu. Küresel piyasaların izlendiği piyasada kısa vadede gösterge faizin %7.50-%7.90 bandında hareket etmesini bekliyoruz. ABD piyasalarının tatil olması nedeniyle hacimlerin bir miktar düştüğü döviz piyasasında dolar/TL kuru gün içinde 1.9432-1.9580 bandında hareket etti. Merkez Bankası Cuma günü valörle açtığı, 420 milyon dolar teklif gelen gün içi döviz satım ihalesinde 250 milyon dolar sattı. ECB Başkanı Draghi'nin açıklamaları sonrası euro/dolar paritesi geriledi. TCMB gösterge alış kurunu 1.9482 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

BİST ralliye kayıtsız kalmadı ancak... Çarşamba açıklanan şok enflasyon verilerinin ardından sert düşen BİST'in imdadına Draghi yetişti. Elbetteki Draghi'nin olağanüstü gevşek konuşması ve kuvvetli faiz indirim sinyali BİST'in fundamentallerini değiştirmede, sadece bir ölçüde nefeslenme imkanı sağladı. Ancak öte taraftan dönüp temel piyasalara baktığımızda BİST'e fundamental destek sağlayacak bir gelişme görmedik henüz. Kaldı ki güçlenen dolar, yükselen ham petrol fiyatları ve Çin başta olmak üzere dünyanın dört bir tarafından büyümeye dair gelen karmaşık sinyaller hoş bir görüntü ortaya koymuyor. Dilerseniz biraz da TCMB'ye kulak verelim. Dün aylık fiyat gelişmeleri raporunda TCMB işlenmemiş gıda fiyatlarının önümüzdeki dönemde aşağı yönlü düzeltme yapabileceği yönünde görüş beyan ederek Haziran'da %8.3'e yükselen enflasyonda düşüş müjdesi verdi. TCMB'ye göre enerji fiyatlarındaki baz etkisi de sözkonusu düşüşe destek verecek. Doğru biz de enflasyonun ilerleyen aylarda gerilemesini bekliyoruz ancak seviye konusunda TCMB'den ayrışıyoruz. Hatırlatalım, son bir yıldır 2013 enflasyon tahminimizi %7 seviyesinde tutuyoruz. Yılbaşından bu yana sistematik şekilde yukarı revize edilen piyasa tahmin ortalaması ise tahminimize henüz ulaşmadı ancak çok yaklaştı. Öyle sanıyoruz ki TCMB de 30 Temmuz'da yayınlayacağı Enflasyon Raporuyla 2013 TÜFE tahminini %5.3'den yukarı yönlü güncelleyecek. Bizim asıl dikkatimizi çeken TCMB'nin halen çekirdek enflasyonda artış yönünde bir risk hissiyatı almaması. Oysa ki mevsimsel etkilerden arındırılmış ve 3 aylık hareketli ortalamalarla yumuşatılmış çekirdek enflasyonun aylık temposu bizi ürkütüyor ve önümüzdeki biriki ay içinde yavaşlama olmaması halinde %7'de kalmak dahi çok zor olabilir. Yaz ayları boyunca yakın izlemeyiz. Sanırız tahvil yatırımcısı da gidişattan pek memnun olmadığı için 2 yıllık tahvil faizini %8'e taşıdı. Biz yine son bir yıldır değiştirmedığımız 2 yıllık referans tahvil faiz tahminimizi (%7.2) de korumaya devam ediyoruz. Eylül'e kadar bekleyip fiyat gelişmelerini izlemeyi tercih ediyoruz.

Son olarak dün açıklanan Haziran Reel Efektif Kur Endeksinin 115.65 seviyesi ile 116'dakiş kritik eşiğin altına indiğini gördük. Bizi hiç şaşırtmadı. Yeni bir bilgi de göndermedi. Zira, TCMB zaten gün içi döviz satış ihaleleri ve zaman zaman haftalık repo fonlamasına getirdiği kısıtlamalarla (ve dolayısıyla efektif fonlama faizindeki artışlarla) dövize son dört haftadır müdahale ediyor. BİST bugün kritik ABD TDİ verisini bekleyecek.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
5 Temmuz	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Liikanen Konuşacak	8:00	10:00	Orta			
Cum	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Coeure Konuşacak	10:45	12:45	Orta			
	Almanya	► Fabrika Siparişleri m/m : May	11:00	13:00	Yüksek	1.2%	1.2%	-2.3%
	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Coeure Konuşacak	11:45	13:45	Orta			
	Türkiye	TCMB Konut Fiyat Endeksi y/y : Nis	12:30	14:30	Düşük			12.1%
	ABD	► Tarım Dışı İstihdam Değişim : Haz	13:30	15:30	Yüksek	165k	175k	175k
	ABD	► Özel Sektör İstihdam Değişim : Haz	13:30	15:30	Yüksek	175k		178k
	ABD	► İşsizlik Oranı : Haz	13:30	15:30	Yüksek	7.5%	7.6%	7.6%
	Almanya	Almanya Maliye Bakanı Konuşacak	15:00	17:00	Orta			
	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi : Haz	15:30	17:30	Orta			TRL3.9bn

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

EKGYO: Emlak GYO'nın Bakırköy'deki arsası için yapılan ihalenin ikinci oturumunda Emlak GYO'nun payı için en yüksek teklif 553mn TL olarak gerçekleşti. İhaleye baz alınan değer ise yaklaşık 196mn TL seviyesindedir. İhale bu şekilde sonuçlandığı takdirde, şirketin net aktif değerine yaklaşık %4,5 seviyesinde bir katkı sağlamasını bekliyoruz. İhale sonucunu olumlu buluyoruz.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

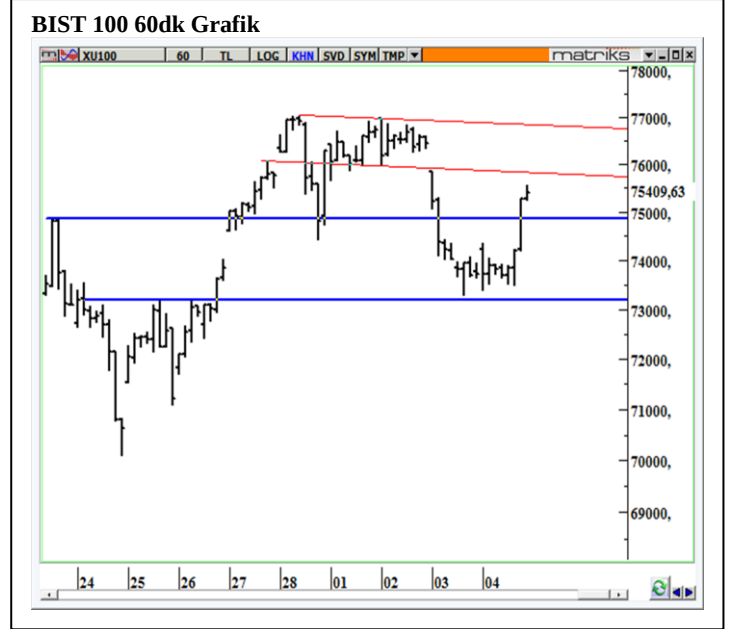
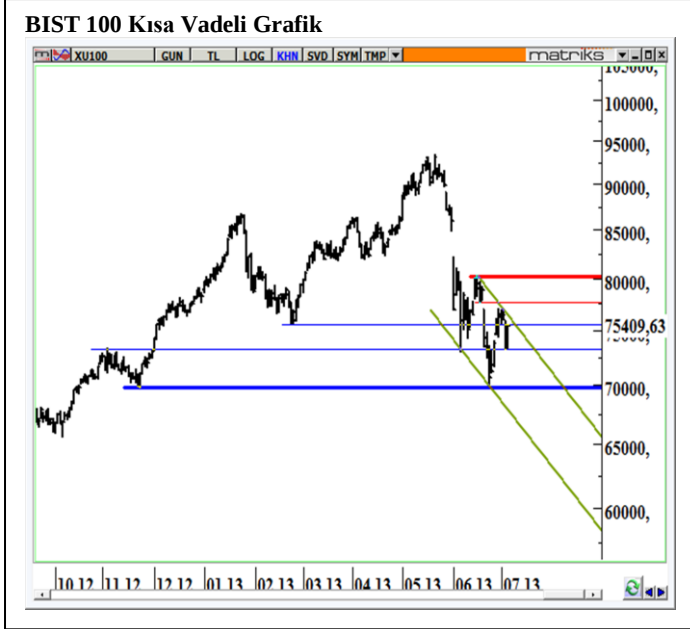
EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI

2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER

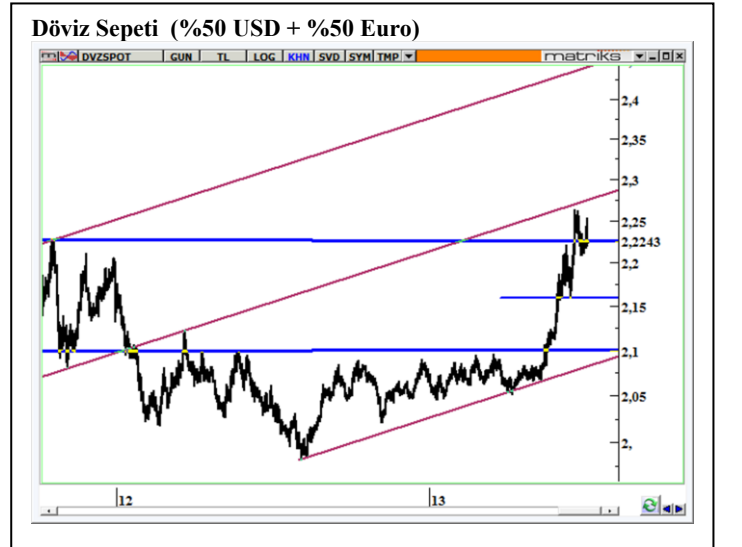
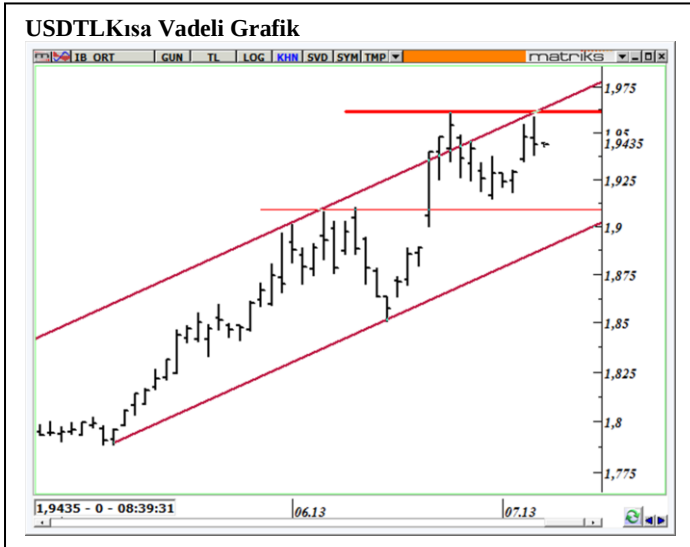
BORSA'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLERİN 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TARİHLERİ

TEKNİK ANALİZ**BIST-100 ENDEKSİ**

75500 direncine kadar tepki gösteren endekste yükselişin devamı durumunda 76500 ve 77000 dirençleri takip edilecek. Endeksin güçlenmesi için 77000 direncinin kırılması gerekli. Aksi durumda bu noktalardan satış baskısı etkili olacaktır.

**USD TL - BANKALARARASI**

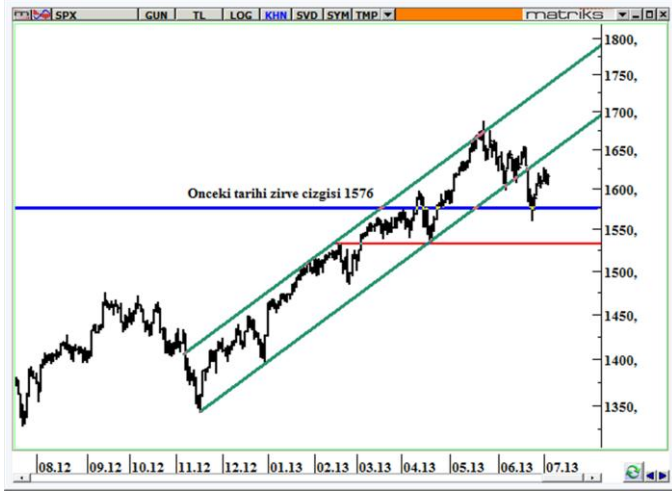
USD TL de beklediğimiz yönde 1.96 seviyesinden ABD Dolarına satış baskısı geliyor. Gerileme 1.91-1.92 bölgesine doğru devam edebilir. USD TL yi genel olarak 1.91-1.96 aralığında takip ediyoruz.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

S&P endeksi yükseliş kanalını sonlandırdı ve yön arayışı devam ediyor. S&P şimdilik 1576 seviyesindeki mavi yatay desteğinin üzerinde tutunuyor. Ancak daha güçlenmesi için 1650 seviyesinden geçen yeşil kanalın içerisine girmesi gerekli. Ancak bu noktalarda S&P endeksinde bir direnç bölgesi bulunuyor. S&P endeksi 1650 seviyelerinin üzerine yerleşememesi durumunda tekrar 1576 desteğine doğru geri çekilme gösterebilir.

Euro Dolar Paritesi

EURUSD paritesi ECB Başkanı Draghinin güvercin söylemleri sonrasında 1.30 desteğini kırıyor. 1.30 seviyesinin altındaki seyirler teknik olarak Endeksin 1.2750 seviyesine doğru düşmesine neden olabilir.

Ons Altın

Altın 1260 seviyesindeki mavi direnç çizgisinin üzerine yeniden çıkması durumunda güçlenebilir. 1260 seviyesinin üzerine yükselememesi durumunda ise teknik olarak tekrar geri çekilme görebiliriz.

Gelişmekte Olan Ülke endeksleri performans karşılaştırması

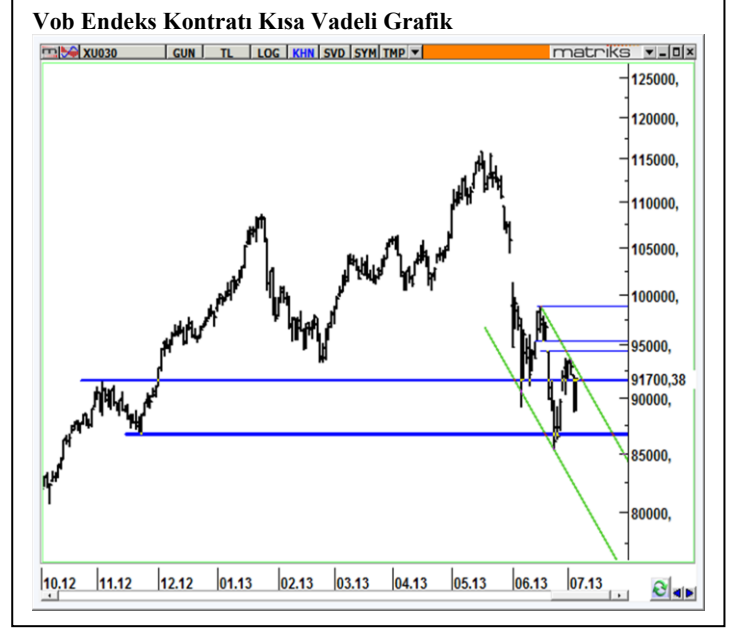
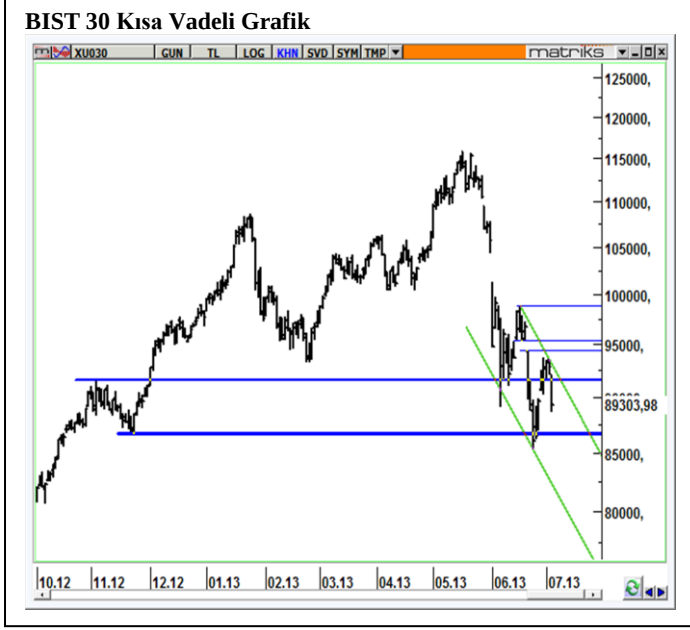
Grafikten görüldüğü gibi Endeksteki sert düşüşlerin diğer gelişmekte olan ülke endekslerinde de olduğu görülebilir. Çünkü sert düşüşün başta Brezilya Borsası (kırmızı) olmak üzere diğer piyasalarda da olduğu görülüyor.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

VOB Endeks kontratındaki seyir, alçalan kanal içerisinde oluşan tepki olarak görülüyor. Kontratın 92800 seviyesinden geçen kanal çizgisini geçmesi ve hemen ardından 93200 seviyesindeki kalın mavi yatay direnç çizgisini de kırması durumunda yükseliş güçlenecektir. Bu olana kadar yaşanan yükselişi tepki olarak görmekteyiz. 92800-93200 noktalarına yakın yerlerden 93200 stop loss alınarak kısa pozisyon açılabilir. 93200 seviyesi üzerine yerleşen VOB kontratı daha yüksek seviyeleri işaret edeceğinden bu seviyenin üzerinde kısa pozisyonların kapatılmasında fayda olacaktır.



ENDEKS 30 /AĞUSTOS KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

04/07/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
MERRILL LYNCH	4.832	23,77	HSBC YATIRIM	-7.399	-36,39
CREDIT SUISSE MENKUL	4.070	20,02	TEB YATIRIM	-2.630	-12,94
DEUTSCHE SEC	3.406	16,75	YAPI KREDİ YAT.	-1.691	-8,32
CITI MENKUL	2.960	14,56	DENİZ YATIRIM	-1.277	-6,28
GARANTİ BANKASI A.S.	1.719	8,45	TACIRLER YATIRIM MENK	-988	-4,86
DİĞER	3.345	16,45	DİĞER	-6.347	-31,22

ENDEKS 30 / AĞUSTOS KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

01.03.2013-04.07.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
İS YATIRIM	33.533	36,94	TEB YATIRIM	-26.358	-29,03
DEUTSCHE SEC	32.651	35,97	AK YATIRIM	-17.043	-18,77
MERRILL LYNCH	10.693	11,78	GARANTİ BANKASI A.S.	-15.447	-17,02
HSBC YATIRIM	7.069	7,79	AKBANK T.A.S.	-6.991	-7,70
ERSTE SECURITIES İSTANBUL MENK	2.294	2,53	CITI MENKUL	-4.360	-4,80
DİĞER	4.544	5,01	DİĞER	-20.585	-22,67

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	Ağustos 2013	92.400	89.375	3.38	92.625	89.100	90.474	177,655	1,607,312,780	148,980	-6,324
İMKB 30 Endeks	Ekim 2013	92.950	90.025	3.25	93.250	89.800	91.065	310	2,823,015	715	-17
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Ağustos 2013	78.905	79.200	-0.372	79.600	78.700	78.993	46	363,367	180	-12
Altın Dolar / Ons	Ağustos 2013	1,247.95	1,254.15	-0.49	1,253.70	1,245.00	1,248.39	2,476	6,020,775	4,772	-430
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Ağustos 2013	1.9570	1.9630	-0.3057	1.9735	1.9560	1.9651	30,415	59,767,509	148,378	-3,888
Dolar	Ekim 2013	1.9765	1.9835	-0.35	1.9920	1.9715	1.9902	2,682	5,337,742	2,222	547
Euro	Ağustos 2013	2.5255	2.5450	-0.7662	2.5640	2.5255	2.5476	3,327	8,475,903	14,978	-1,033
Euro	Ekim 2013	2.5750	2.5585	0.6449	2.5895	2.5605	2.5748	9	23,173	168	1
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.291	1.2984	-0.57	1.3016	1.2881	1.2931	2,494	6,281,736	6,093	-233
Euro / Usd Çapraz Kuru	Aralık 2013	1.2959	1.2959	0.00	0.0000	0.0000	0.0000	0	0	108	0

VOB DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, USDTL nin 1.96 direncine yaklaşması nedeniyle açılan kısa pozisyon tutulabilir. Kısa pozisyonlar için USDTL 1.96 stop loss alınabilir. USDTL de 1.92 ye oluşabilecek geri çekilmeler uzun pozisyon yönünde değerlendirilebilir.

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

01.03.2013-04.07.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
TERA MENKUL	26.485	38,64	YAPI KREDİ YAT.	-18.669	-27,24
SEKER YATIRIM	13.740	20,05	ANADOLUBANK A.S.	-8.979	-13,10
ING BANK A.S.	10.556	15,40	GARANTI BANKASI A.S.	-8.619	-12,58
TEKSTİL MEN.	7.555	11,02	İS YATIRIM	-6.775	-9,89
CAMİS MENKUL	2.230	3,25	OSMANLI MENKUL DEĞER	-4.297	-6,27
DİĞER	7.972	11.63	DİĞER	-21.199	-30.93



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.