



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

11.07.2013

GÜNE BAKIŞ

Bernankenin konuşmalarının ardından EURUSD paritesi 1.3180 seviyesine kadar sıçrarken, ABD Dolarında geri çekilmeler gözleniyor. ABD vadeli piyasa endeksleri yukarı yönü işaret ederken, Altın fiyatlarının ise 1260 seviyesi üzerine yükseldiğini görmekteyiz. Aynı şekilde içeride de USDTL nin hızla 1.93 seviyesinin altında işlem gördüğünü ve döviz sepetinde 2.23 seviyesine geri çekildiğini izliyoruz. Bu olumlu görünüme paralel olarak Endeksin güne hızlı bir başlangıç yapmasını ve 73200 direncini test etmesini bekleyebiliriz. Endeksin 73200 direncini geçip geçemeyeceğini izleyeceğiz.

Makro Gündem

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
Hazine İhaleleri : 2023 TÜFE endeksli ve 2018 Sabit Kuponlu	15/07/2013
Hazine İhaleleri : 2015 ve 2023 Sabit Kuponlu	16/07/2013
Bankaların Yurtdışı Kredi Kullanımı : May	16/07/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : May	17/07/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

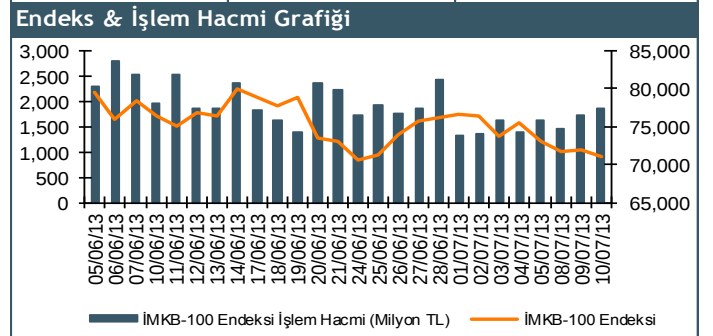
Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	9.25
Günlük Değişim (bp)	65
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$161.39 / 5.97% / 264.10
2034 -	\$120.87 / 6.19% / 272.40

Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.94	0.3%	9.3%
EUR/TL	2.49	-0.2%	6.2%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.22	0.0%	7.6%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	71,074	-1.3%	-3.6%
Piyasa Değeri:	435,984	Günlük işl. Hacmi:	3,169

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar	
BİST-100				
2012	10.43	1.39	10.73	1.27
2013 T	9.78	1.44	7.79	1.14
BİST-30				
2012	9.99	1.33	10.30	1.35
2013 T	9.11	1.37	7.08	1.09

BİST-100					
En Aktif	En çok artan		En çok düşen		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	426,998	AEFES	4.0%	NETAS	-5.8%
THYAO	351,185	OTKAR	3.5%	KARSN	-5.7%
HALKB	330,322	TAVHL	3.0%	ASUZU	-5.2%
VAKBN	301,777	ALARK	2.2%	TRGYO	-4.7%
AKBNK	248,591	SKBNK	2.1%	CLEBI	-4.7%



ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

10/07/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-2.92%	-6.27%	-7.78%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-2.37%	-4.49%	-4.75%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.43%	0.25%	1.44%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	-0.03%	0.18%	1.35%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.81%	-0.29%	1.82%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.79%	-1.11%	-0.55%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.07%	0.32%	1.91%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

10/07/2013				Ortalama İşlem				Fiyat Performansı (nominal)		
	Hedef		Piyasa							
Kapanış	Fiyat	Yükseliş	Değeri	Hacmi	Nominal	Relative				
(TL)	(TL)	Potansiyeli	(mnTL)	(mn TL)	Getiri (%)	Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG	
ASYAB	1.7	2.3	36%	1,521	32.1	-4.5%	1.9%	-12%	-27%	-24%
ENKAI	5.1	6.8	34%	16,192	23.7	7.9%	16.9%	12%	4%	11%
GUBRF	12.9	18.4	43%	1,077	7.2	-10.7%	-2.3%	0%	-26%	-9%
TCELL	11.3	14.0	24%	24,750	125.2	-2.6%	7.2%	7%	-7%	-3%
TKFEN	6.8	8.9	30%	2,531	14.9	5.4%	15.3%	10%	-2%	-1%
BIMAS	40.5	49.0	21%	12,296	30.5	1.5%	4.9%	-3%	-9%	-6%
Portföyün yılbaşından bu yana getirisi					Nominal	Relatif				
					-5.2%	4.4%				

Değişim				
Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
MSCI Gelişen Piyasalar	915.6	0.32%	0.38%	-12.75%
MSCI Türkiye	998,822.3	-1.26%	-6.02%	-10.66%
MSCI Dünya	1,473.3	0.33%	2.27%	10.25%
Dow Jones	15,291.7	-0.06%	2.02%	16.69%
DAX	8,066.5	0.11%	0.90%	5.97%
S&P	1,652.6	0.00%	2.30%	15.88%
FTS100	6,505.0	-0.12%	1.30%	10.29%
CAC 40	3,840.5	-0.08%	0.82%	5.48%
Nikkei 225	14,462.5	0.32%	3.16%	39.13%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

11/07/2013 9:02

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Çarşamba günü para piyasası eksi 9,341 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.82; net %4.95 oldu. Hacimlerin çok düşük kalmaya devam ettiği bono piyasasında 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %8.93; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.91 oldu. Global piyasaların izlendiği piyasada kısa vadede gösterge faizin %8.50-%9 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Merkez Bankası, ikisi valörlü olmak üzere açtığı ve toplamda 2,037 milyon dolar teklif gelen altı ayrı, gün içi döviz satım ihalesinde toplam 1,300 milyon dolar sattı. Dolar/TL kuru gün içinde 1.9370-1.9510 bandında hareket etti. TCMB gösterge alış kurunu 1.9436 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Fed piyasaları yine memnun etti... Dün Fed FOMC tutanakları ve Bernanke'nin National Bureau of Economic Research'de yaptığı konuşma döviz piyasaları başta olmak üzere finansal piyasaların tamamına damga vurdu. Yatırımcılar Fed FOMC tutanaklarında yer alan *"tahvil alımlarını (QE) yavaşlatmaya (tapering) başlamadan istihdam piyasasının sürdürülebilir ve kalıcı bir iyileşme kaydetmesi gerektiği"* yönündeki ifadeyi *"güvercin (parasal gevşemeyi destekleyen) bir sinyal"* olarak yorumladı. Günlerdir ralli yapan dolara satış geldi, Wall Street gün içindeki kayıplarını geri aldı. Piyasaların asıl hareketi ise kapanış sonrası geldi. TSİ 23:10 konuşmaya başlayan Başkan Bernanke'den gelen *"güvercin mesajlarla"* vadeli işlemlerde Wall Street %1 kadar artıda, EURUSD paritesi ise 1.3130/40'lara kadar ralli yapmış durumda. Dolar endeksi 84.5'lerden 82.5'lere sert bir geri çekilme gösterirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %2.57'lere gevşedi.

Peki Bernanke ne dedi? Fed FOMC tutanaklarının satır aralarında ne var? Cevap veriyoruz, "kuvvetli QE tapering" algısına iyi bir ayar çekilip yumuşatıldı... En başta söyleyelim, ne Fed FOMC tutanaklarından ne de Bernanke'nin konuşmasından *"QE tapering yolundan geri dönüş"* sinyali almadık. Bunu zaten hafta başından bu yana sıklıkla dile getiriyoruz. Ancak, 18-19 Haziran FOMC toplantısında piyasalara yansıtılan *"kuvvetli QE tapering"* algısı epeyce bir *"törpülenip yumuşatıldı"*. Özellikle Bernanke konuşmasında QE tapering sürecinin *"dataya bağlı olacağına, enflasyon ve finansal piyasa koşullarının gözetileceğine"* altını çizdi. FOMC'nin hem enflasyon hem de istihdam hedeflerinin gerisinde kaldığını vurgulayan Bernanke *"destekleyici politikalara halen ihtiyaç duyulduğunu, bu aşamada işsizlik oranı %6.5 hedefine düşse bile faiz artışına hemen gidilmeyebileceğini ve faiz artışının ancak enflasyonda %2 hedefine ulaşıldıktan sonra masaya gelebileceğini ki henüz o noktanın çok uzağında kaldığını"* dile getirdi. Kaldı ki mali sorunlar da devam ediyor. Bu arada, QE tapering'in zamanlaması konusunda bölünen Fed FOMC üyelerinden bazılarının *"varlık alımları yavaşlatılmadan"* önce istihdamdaki kalıcı iyileşmeye ek olarak büyümede de hızlanmanın kaydedilmesi gerektiğine vurgu yaptı. Bu ifade, FOMC tutanaklarına ayrı bir yumuşaklık getirdi.

BİST nefes alacak... Dün BDDK'nın 8-9 Temmuz tarihlerinde bankaların gerçekleştiği döviz işlemleri hakkında inceleme başlatması ve Fitch'in Gezi Parkı Gösterilerinin uzaması halinde bu durumun ekonomiyi olumsuz etkileyebileceğini ve de kredi notu üzerinde potansiyel risk yaratabileceğini söylemesi piyasaları bozdu. Dövizde yeni talep geldi. TCMB'nin gün boyunca piyasaya ihale yönemiyle yaptığı döviz satışı 1.3 milyar doları buldu. Dolar alımı karşılığında piyasadan çıkan parayı O/N Borç Verme oranından fonlayan ve %4.5'deki 1 hafta vadeli fonlamayı da askıya alan TCMB'nin likiditeyi sıkıştırma hamlesi tahvile ciddi oranda satış getirdi ve 2 yıllık faiz son 13 ayın zirvesine %9.25'e sıçradı. Faizdeki bu sıçrama ve BDDK'nın inceleme yapma haberi neticede BİST'i 71000'lere kadar çekti. Bugün Bernanke sonrası hava yumuşak. BİST nefeslenme imkanı bulacak. Peki bu oyunu değiştirir mi? Zor. Bir defa global likidite ve politik ortamın yeniden fiyatlandığı ve dolayısıyla kur ve faizin Haziran öncesine kıyasla daha üst platolarda yeni denge seviyeleri aradığı bir ortamda BİST'in bahar havasını yakalamasından bahsetmek pek mantıklı değil.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
11 Temmuz	Japonya	Makine Siparişleri a/a : May	0:50	2:50	Düşük	1.7%		-8.8%
Perş	Japonya	Japonya MB Politika Faizi ve Varlık Alım Programı	5:00	7:00	Yüksek	0.10%	0.10%	0.10%
	Japonya	Japonya MB Başkanı Kuroda Konuşacak	7:30	9:30	Yüksek			
	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Coeure Konuşacak	7:45	9:45	Orta			
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi : May	8:00	10:00	Yüksek		USD-6.60bn	USD-8.17bn
	Türkiye	Sanayi Ciro Endeksi y/y : May	8:00	10:00	Düşük			4.6%
	Euro Bölgesi	İtalya Üç yıl Vadeli Tahvil Satacak	10:00	12:00	Yüksek			
	ABD	İthalat Fiyat Endeksi a/a : Haz	13:30	15:30	Yüksek	0.0%		-0.6%
	ABD	Haftalık İşsizlik Sigortası Başvuruları	13:30	15:30	Yüksek	335k	325k	343k
	ABD	Fed Üyesi Tarullo Konuşacak	16:00	18:00	Orta			
	ABD	Bütçe Dengesi : Haz	19:00	21:00	Orta	USD40bn		
	Euro Bölgesi	AB Komisyonunun Banka Yapılandırma Reformu için Süre Doluyor			Orta			TRL806mn

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

ISCTR - İş Bankası'na daha önce kesilen 632 mio TL'lik vergi aslı ve cezası ile ilgili Danıştay'daki temyiz süreci tamamen bitmiş olup, son kısım olan 114 mio TL'lik kısım da banka lehine sonuçlanmıştır. Gelişme beklentiler dahilinde olup, banka mali tablolarına herhangi bir yansıması yoktur.

KCHOL, ARCLK, TATKS: Basında yer alan haberlere göre Arçelik ve Tat Konserve Gana'da yatırım yapmak üzere görüşmelerde bulunuyor. Arçelik daha önce yapmış olduğu açıklamalarda Kuzey Afrika'da büyümek istediğini ve bu doğrultuda yatırım yapabileceğini açıklamıştı. Fakat bizim tahminimize göre Kuzey Afrika'daki politik risk nedeni ile yatırım planlarını Gana'ya kaydırmayı düşünüyor olabilir. Şirketlerin yeni pazarlara girecek olması nedeni ile gelişmeyi potansiyel olarak olumlu olarak değerlendiriyoruz.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI

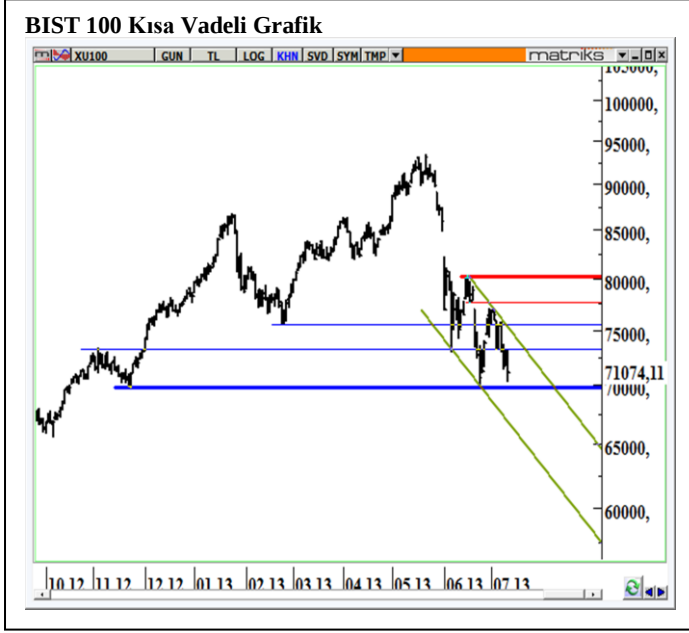
2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

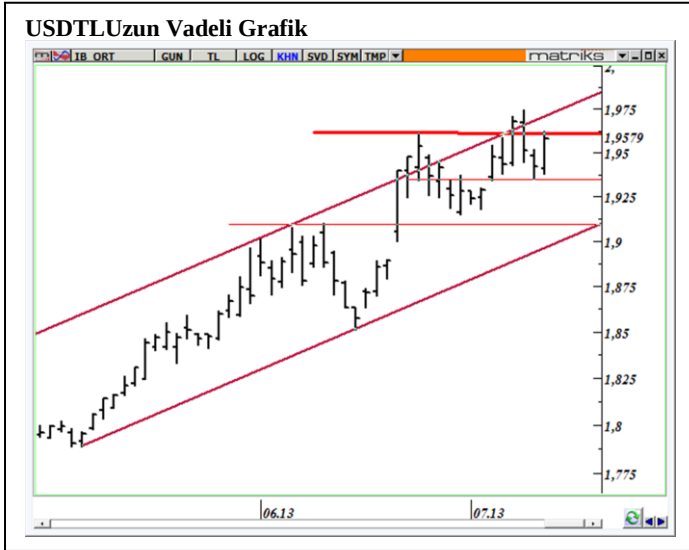
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Endeksin 73200 direncini kırmakta güçlük çekiyor. Buna paralel teknik olarak beklenen yönde 70000 seviyesine doğru gerileme oluştu. Şimdilik 70000 desteği üzerinden tepkiler gelmekte. Endeks 73200 direncine doğru tepkiler gerçekleştirebilir. Zayıf seyrin devamı durumunda ise 70000 desteği tekrar test edilebilir.

**USD TL - BANKALARARASI**

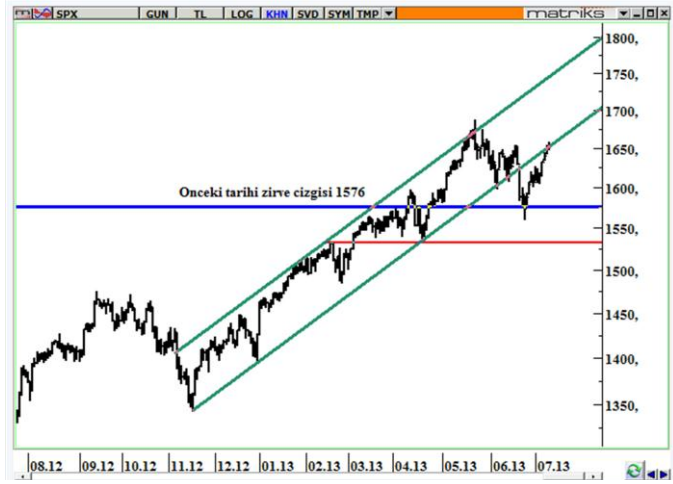
USD TL de paritenin sert yukarı hareketine paralel olarak 1.92 seviyesine doğru geri çekilmeler görülebilir. 1.91-1.92 seviyelerinde Dolara tekrar alımlar oluşabilir. 1.96 seviyesine yükselişlerde yeniden TCMB müdahalesi beklenmelidir.



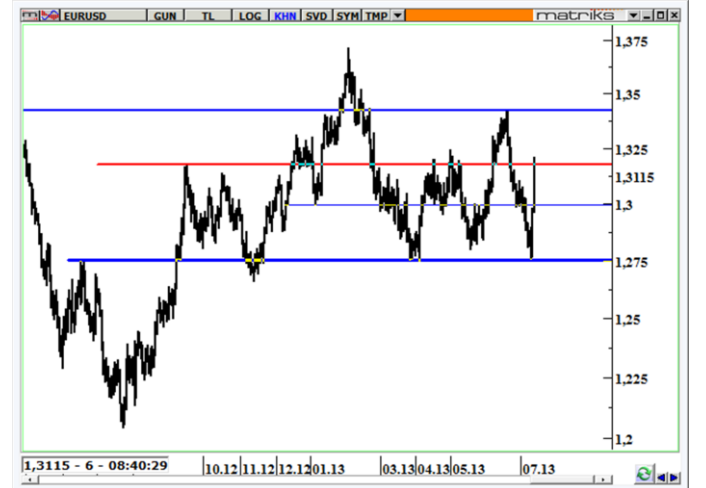
TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD S&P endeksi giderek güçleniyor. Bernankenin konuşmasından sonra S&P endeksinin yeniden yeşil kanalın içine girmesi beklenebilir. 1650 seviyesinin üzerindeki seyirler S&P endeksinin güçlendirecektir.

Euro Dolar Paritesi

Bernankenin konuşmasının ardından parite 1.3180 direncini test etmiş görünüyor. 1.3180 direncinin üzerine yükselmesi durumunda 1.34 seviyesine doğru yükseliş oluşabilir. Aşağıda 1.30 seviyesinin üzerinde tutunup tutunmayacağını izleyeceğiz.

Brent Petrol

Brent petrol 106.50 seviyesinin üzerine çıkmaya çalışıyor. Petrolde 106.50 seviyesinin üzerindeki hareketler 111 seviyesini hedefleyecektir.

Ons Altın

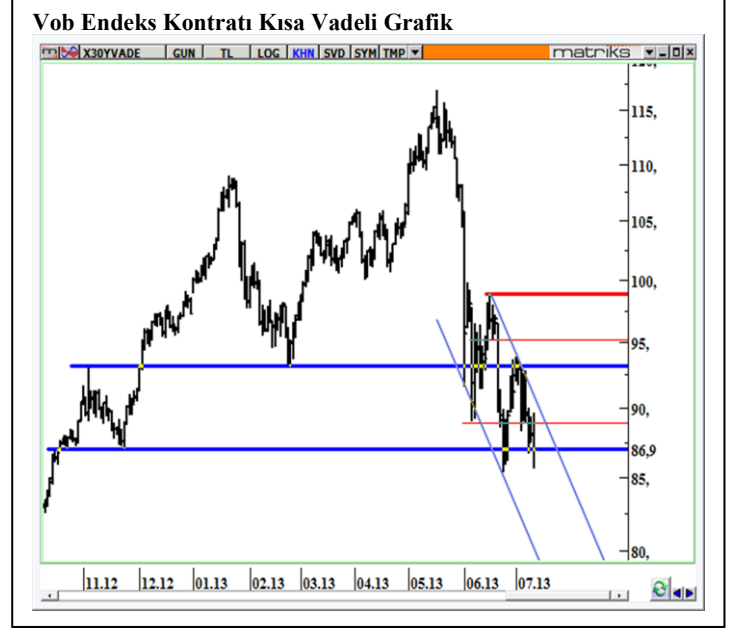
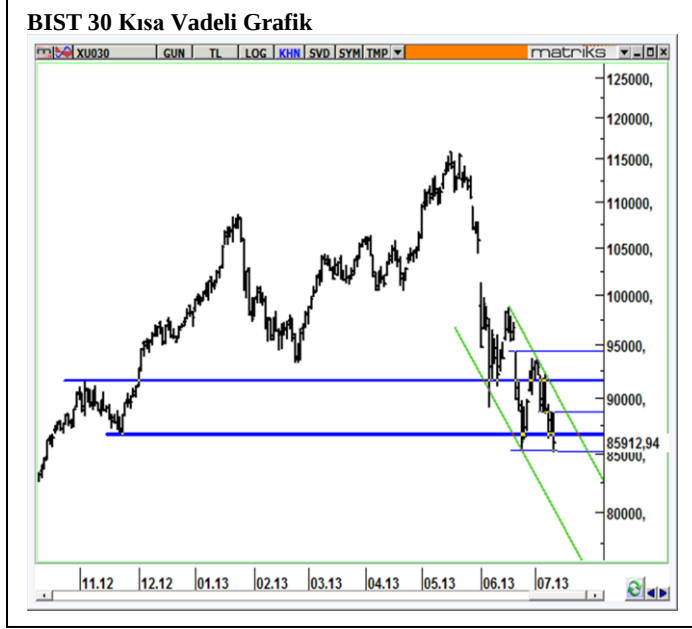
Altın Bernankenin konuşmaları sonrasında 1260 seviyesindeki mavi direnç çizgisinin üzerine yeniden yükselmiş durumda. Altının bu seviyenin üzerinde tutunması durumunda yukarı yönlü bir hareket oluşabilir.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

Spot endekste 88800 seviyesinin üzerine yükselmesi durumunda kısa pozisyonlar kapatılabilir. Endeksin 91000 seviyelerine gelmesi durumunda yeniden kısa pozisyon alınabilir. Uzun pozisyon için Endekste 91500 seviyesi üzerinde seyirler oluşması gerekli.



ENDEKS 30 /AĞUSTOS KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

10/07/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
GARANTI BANKASI A.S.	10.379	46,45	IS YATIRIM	-10.999	-49,22
TEB YATIRIM	2.720	12,17	MERRILL LYNCH	-4.574	-20,47
AKBANK T.A.S.	1.349	6,04	FINANS YAT.	-2.375	-10,63
OSMANLI MENKUL DEGERLER A.S.	1.060	4,74	HSBC YATIRIM	-1.763	-7,89
DENİZ YATIRIM	800	3,58	BURGAN YATIRIM MENKUL	-927	-4,15
DİĞER	6.038	27.02	DİĞER	-1.708	-7.64

ENDEKS 30 / AĞUSTOS KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

01.03.2013-10.07.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
DEUTSCHE SEC	35.494	42,46	TEB YATIRIM	-22.334	-26,72
MERRILL LYNCH	17.645	21,11	AK YATIRIM	-16.719	-20,00
IS YATIRIM	16.165	19,34	CITI MENKUL	-13.526	-16,18
HSBC YATIRIM	4.833	5,78	GARANTI BANKASI A.S.	-7.964	-9,53
ERSTE SECURITIES ISTANBUL MENK	2.469	2,95	AKBANK T.A.S.	-4.018	-4,81
DİĞER	6.987	8.36	DİĞER	-19.032	-22.77

VOB DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, USDTL nin 1.9200 seviyelerine doğru yapacağı geri çekilmeler uzun pozisyon yönünde değerlendirilmeli. Buna karşın 1.96 seviyesine doğru oluşacak yükselişlerde ise uzun pozisyonlar kapatılmalı.

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

01.03.2013-10.07.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
GARANTİ BANKASI A.S.	12.880	20,13	YAPI KREDİ YAT.	-17.429	-27,25
ING BANK A.S.	12.640	19,76	ANADOLUBANK A.S.	-8.306	-12,98
SEKER YATIRIM	12.484	19,52	IS YATIRIM	-8.120	-12,69
TEKSTİL MEN.	9.497	14,85	OSMANLI MENKUL DEĞER	-4.590	-7,18
FINANSBANK A.S.	5.000	7,82	GEDİK YATIRIM	-4.125	-6,45
DİĞER	11.470	17,93	DİĞER	-21.401	-33,45

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	86.725	87.875	-1.31	89.600	85.700	87.379	239,618	2,093,751,168	159,925	-2,266
İMKB 30 Endeks	Ekim 2013	87.275	88.625	-1.52	90.300	86.425	87.986	987	8,684,185	1,069	15
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Ağustos 2013	79.895	78.990	1.146	80.000	78.800	79.381	62	492,161	152	-9
Altın Dolar / Ons	Ağustos 2013	1,258.45	1,248.05	0.83	1,259.50	1,246.85	1,253.92	6,504	15,820,478	9,655	-129
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Ağustos 2013	1.9765	1.9690	0.3809	1.9775	1.9580	1.9681	33,074	65,091,869	168,538	6,865
Dolar	Ekim 2013	2.0025	1.985	0.88	2.0030	1.9850	1.9995	1,657	3,313,212	5,229	552
Euro	Ağustos 2013	2.5315	2.5190	0.4962	2.5430	2.5095	2.5199	839	2,114,214	12,598	-373
Euro	Ekim 2013	2.5415	2.5450	-0.1375	2.5595	2.5335	2.5416	102	259,243	637	101
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.2841	1.2793	0.38	1.2842	1.2788	1.2814	1,533	3,808,595	5,541	207
Euro / Usd Çapraz Kuru	Aralık 2013	1.2779	1.2812	-0.26	1.2830	1.2755	1.2779	5	12,386	138	2



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.