



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

19.07.2013

GÜNE BAKIŞ

Endeks 77000 direncini geçmeyi henüz başarabilmiş değil. Öğleden sonra ABD den gelen güçlü veri sonrasında ABD piyasalarında alımlar hızlanırken S&P Endeksi 1686 seviyesini geçerek yeni rekorlara imza atmış bulunuyor. Bunun yanında ABD Dolarının da dünya piyasalarında değerlendirildiği görüldü. Bu durum Türkiye ve diğer gelişmekte olan piyasalar açısından olumlu etkiler göstermiyor. Özellikle ABD Dolarının yeniden güçlenmeye başlaması içeride USDTL nin 1.91 seviyesinden tepki göstererek 1.92 seviyesinin üzerine çıkmasına neden oldu. TL deki değer kaybı Endeks üzerinde negatif baskı yaratıyor. TL deki seyir haftaya Salı günü MB toplantısı sonrasında netleşecektir. Teknik olarak 77000 etkili bir direnç olurken 77700 seviyesinin yine güçlü direnç konumunda olduğunu söylemekte yarar var. Ancak 77000 seviyesinin üzerine iyice yerleşen bir endeksin 77700 direncini zorlanmadan geçebileceğini düşünüyoruz. Mevcut pozisyonlarda 76500 seviyesi kısa vadede stop loss alınabilir. Daha büyük rimde düşünenler ise 75000 seviyesini stop loss alabilir. USDTL kanadında ise başlayan tepkinin 1.93-1.9350 seviyesine kadar devam etmesi mümkün. Ancak daha yukarı seviyelerde kalıcı seyirler beklemiyoruz. Bunlarla birlikte GOP ların, ABD S&P endeksine kıyasla grafikleri oldukça dip seviyelere geldi ve bu noktadan tepkiler görülebilir. Başka deyişle GOP lara alımlar gelebilir. Böyle bir rüzgarda Türkiye piyasalarının ne derece etkileneceğini izleyeceğiz. Ancak BIST endeksinin de S&P Endeksine kıyasla önemli bir destek noktasından tepki yapmaya çalıştığını da dikkate alırsak, GOP larda oluşabilecek bir alım dalgasından BIST Endeksi de etkilenebilir. Ancak bunun için MB nin haftaya yapacağı açıklamalar ve faiz hamlesi belirleyici olacak gibi duruyor. Bugün için G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları toplantısı izlenecek.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

18/07/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl			
			Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	6.09%	-1.44%	-1.69%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	4.60%	-0.74%	-0.05%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.23%	0.29%	1.62%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.15%	0.23%	1.48%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.77%	0.52%	2.58%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.67%	-1.01%	-0.11%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.13%	0.36%	2.04%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

18/07/2013

	Kapanış (TL)	Hedef		Piyasa Değeri (mn TL)	Ortalama İşlem			Performansı (nominal)		
		Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli		Hacmi (mn TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG
ANHYT	4.2	5.2	26%	1,456	2.4	9.1%	4.7%	-6%	-20%	18%
ASYAB	1.9	2.3	24%	1,665	31.3	4.5%	2.9%	-2%	-12%	-16%
BIMAS	44.7	49.0	10%	13,571	31.3	12.1%	6.9%	10%	-4%	4%
GUBRF	14.2	18.4	30%	1,182	6.6	-2.1%	-1.1%	-4%	-10%	0%
KOZAL	27.4	37.3	36%	4,179	36.3	-2.0%	-3.7%	-2%	-18%	-35%
HALKB	15.9	20.0	26%	19,875	269.8	5.1%	0.8%	-11%	-13%	-7%
PRKME	4.8	8.1	68%	719	5.7	4.4%	0.2%	-5%	-24%	-21%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal
2.1%

Relatif
3.6%

Makro Gündem

Hazine İç Borç İtfası : TRL9.6mia	17/07/2013
Merkezi Hükümet Borç Stoku : Haz	22/07/2013
TCMB PPK Toplantısı : Faiz Kararı	23/07/2013
Yabancı Turist Girişleri : Tem	23/07/2013
Hazine İhalesi : 12 Ay vadeli sabit faizli tahvil	23/07/2013
Hazine İç Borç İtfası : TRL1.35mia	24/07/2013
KKO : Tem	25/07/2013
Reel Sektör Güven Endeksi : Tem	25/07/2013
Tüketici Güven Endeksi : Tem	29/07/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

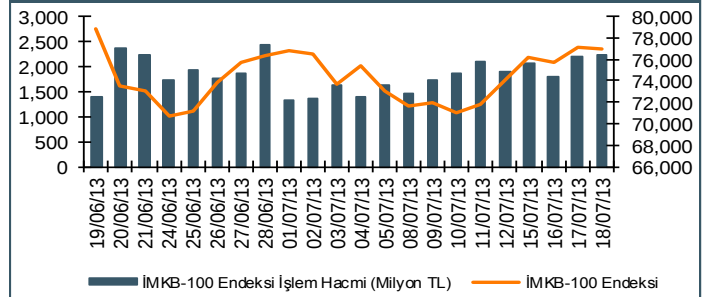
Gösterge Faiz			
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	8.85		
Günlük Değişim (bp)	4		
MB Politika Faizi (basit)			
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)			
2030 -	\$171.53 / 5.31% / 199.50		
2034 -	\$129.51 / 5.57% / 210.90		
Döviz			
	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.92	-0.5%	7.8%
EUR/TL	2.51	-0.7%	7.1%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.21	-0.6%	7.4%

Piyasa verileri (TLmn)		Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	77,023	-0.1%	7.3%	-1.5%
Piyasa Değeri:	469,463	Günlük işl. Hacmi:		3,807

Endeks Rasyoları	F/K				
	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar	
BİST-100					
2012	11.22	1.49	11.11	1.31	
2013 T	10.55	1.56	8.11	1.18	
BİST-30					
2012	10.81	1.44	10.60	1.39	
2013 T	9.86	1.49	7.34	1.13	

BİST-100					
En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
Hisse	Hacim (milyar TL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	588,034	FENER	10.5%	IHLAS	-6.7%
ISCTR	457,459	BJKAS	8.8%	EGGUB	-3.3%
HALKB	446,843	ALKIM	6.1%	TUPRS	-3.3%
VAKBN	329,165	IPEKE	6.1%	TAVHL	-3.1%
AKBNK	300,616	AEFES	4.6%	FROTO	-2.8%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Değişim				
Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
MSCI Gelişen Piyasalar	957.4	-0.20%	1.54%	-8.77%
MSCI Türkiye	1,087,251.0	-0.06%	4.33%	-2.75%
MSCI Dünya	1,511.1	0.52%	0.97%	13.08%
Dow Jones	15,548.5	0.50%	0.54%	18.65%
DAX	8,337.1	1.00%	1.51%	9.52%
S&P	1,689.4	0.00%	0.55%	18.45%
FTS100	6,634.4	0.95%	1.37%	12.49%
CAC 40	3,927.8	1.44%	1.89%	7.87%
Nikkei 225	14,550.3	-1.74%	0.30%	39.97%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

19/07/2013 9:08

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Perşembe günü para piyasası artı 8,363 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.26; net %4.47 oldu. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %8.70 işlem hacmi ise 75 milyon TL olurken 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.60 oldu. Merkez Bankası PPK toplantısı öncesi piyasada gösterge faizin %8.50-%8.90 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Fed Başkanı'nın açıklamaları sonrası global piyasalardaki olumlu havanın etkisi ile Dolar/TL kuru, gün içinde 1.9100-1.9220 bandında hareket etti. Merkez Bankası 56 milyon dolar teklif gelen gün içi döviz satım ihalesinde 50 milyon dolar sattı. TCMB gösterge alış kurunu 1.9164 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Fundamentaller GOP'lar için "al sinyali" veriyor... Peki ya Türkiye? Yeni güne başlarken Wall Street vadeliileri %0.2 kadar ekside, sebebi kapanış sonrası gelen bilançoların hayal kırıklığı yaratması. Paritenin seviyesi gelen olarak gelişmekte olan ülke piyasalarını (GOP) destekler nitelikte ve bu nedenle Asya'da borsalar hafif artıda. Ancak, bir noktanın altını tekrar çizelim o da şu: *fundamentaller GOP'larda ayıların fazlaca sahada olduğunu ve bu durumun yatırımcıların aşırı ihtiyatlı durduğunu gösteriyor. Cümleyi tersten okuduğumuzda, Fed'den kısa vadede yeni şahin sinyal de gelmeyecekse fundamentallerin GOP'larda al sinyali verdiğini söylemek çok da yanıltıcı olmaz sanırız. Bu bağlamda, GOP'ların henüz net bir yön çizememiş olması bizce ilginç.* Türkiye ne yapıyor? Bir milyon dolarlık soru daha. Ancak cevabı TCMB'nin 23 Temmuz Salı günü alacağı faiz kararında saklı.

TCMB Başkanı Başçı'nın faiz koridorunda genişleme işareti veren basın açıklaması ve Bernanke'nin güvercin salvarıyla faiz ve kurda tansiyon düştü ve belli bir plato oluştu. Tabii ki şimdilik. Bundan sonrası TCMB'nin Salı günü PPK toplantısında alacağı kararlara bağlı. Evet Bernanke TCMB'nin yükünü hafifletti hafifletmesine ancak faiz koridorunun sabit kalmasını sağlayacak bir gerekçe de sunmadı; çünkü ana temada bir değişiklik yok, dünya Fed kanalından (QE tapering) likidite/risk detoksuna girecek. Kaldı ki böylesine güçlü bir sinyal verdikten sonra 23 Temmuz'daki PPK'yı pas geçmek olmaz diye düşünüyoruz. Zira, şu anki fiyatlamalar halen TCMB'nin önümüzdeki birkaç toplantıda toplam O/N Borç Verme Oranını 250 baz puan artıracak algısına işaret ediyor. Sessizlik hayal kırıklığı yaratabilir. Bernanke öncesi 50-100 baz puan olarak konuşulan koridor genişlemesinde ilk adımı Başçı, Bernanke'nin verdiği huzurla, O/N Borç Verme Oranını 50 baz puan artırarak atabilir. Böyle bir adım, eğer uluslararası piyasalarda bir ralli havası yoksa, yurtiçine pek bir fayda sağlamaz. Asıl kritik olan, TCMB PPK'da sonraki dönemlere ilişkin yeni faiz artırımı mesajı verilip verilmeyeceği. TCMB'nin faiz koridorundaki genişlemeyi en fazla 100 baz puanda bırakıp başka herhangi bir artış sinyali vermemesi halinde piyasalar üzülebilir de. Zira, hafta başındaki ihalelerde de çok net görüldü ki yatırımcılar "TCMB'nin piyasa gerçekleriyle çelişmeyecek ve fiyatlama dinamiklerini bozmayacak ihtiyatlı/rasyonel politikalar izleyeceği algısını" kutladı.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ec. Tahmin	Önceki
19 Temmuz	Japonya	Toplam Sanayi Aktivite Endeksi a/a : May	5:30	7:30	Düşük	1.2%		0.4%
Cum	Almanya	ÜFE a/a : Haz	7:00	9:00	Orta	-0.1%		-0.3%
	Euro Bölgesi	AMB 3 yıllık LTRO Geri Ödeme Tutarını Açıklayacak	11:00	13:00	Orta			
	G-7/20	▶ G-20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları Toplantısı Başlayacak			Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

TOASO: Yıllık bakım ve revizyon çalışmalarının yapılabilmesi amacıyla Tofaş'ın üretim tesisinde 29 Temmuz – 17 Ağustos arasında üretime ara verilecek. Gelişmenin hisse fiyatını etkilemesini beklemiyoruz.

TKFEN: Tekfen Holding, Libya'da 2011 yılında yaşanan olaylar sonucu durdurulan projesindeki zarar tazmin süreciyle ilgili bilgilendirme yaptı. Hatırlanacağı üzere 2012 Kasım ayında kamuoyuna yapılan açıklamada tarafların süreci 6 ay içinde çözmek üzere anlaşmaya vardıkları belirtilmişti. Yeni gönderilen güncellemede ise sürecin ülkedeki politik istikrarsızlık nedeniyle ağır ilerlediğine vurgu yapılıyor. Projeye ilgili TKFEN'in toplam alacağı 84 milyon dolar civarında. Bunun şu ana kadar ancak 2,4 milyon doları ödenmiş vaziyette. Geri kalan tutarın ödemesinin ise kısa sürede yapılması bekleniyor. Makine teçhizat zararı üzerine ise proje sahibinin gerekli tetkikleri yaptığı ve fiyatlama üzerine çalıştığı belirtilmiş. Gelişmenin hisse üzerinde fazla bir etkisi olması beklenmemeli çünkü yapılacak ödemelerle ilgili beklentiler Kasım ayında yapılan açıklama sonrası büyük ölçüde fiyatlara yansımıştı.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

Şirketler	Ödenmiş	Piy.Değ.	Bedelsiz	Bedelli	Arttırım Sonrası	Tarih	Referans
	Sermaye (TL mn)	(TLmn)	(%)	(%)	Sermaye (TLmn)		
Arsan Tekstil	47.05	115.273	25.00	-	58.813	19/07/2013	1.97

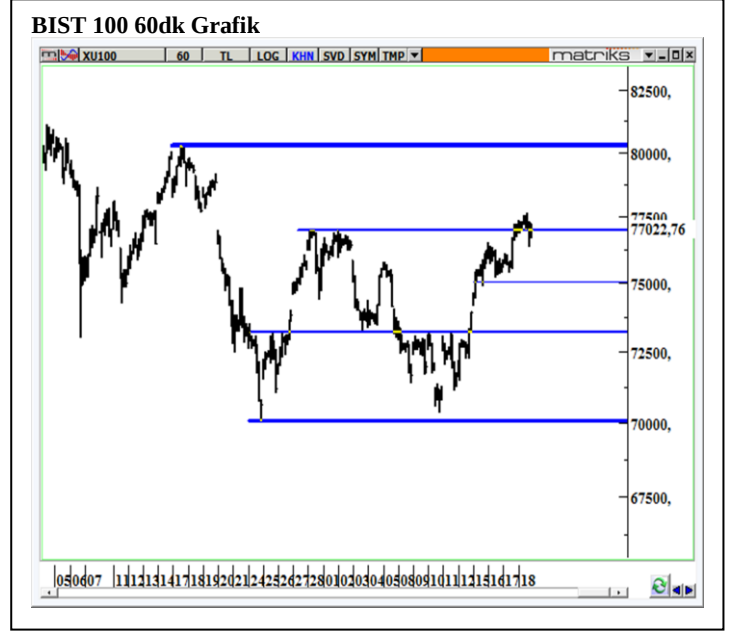
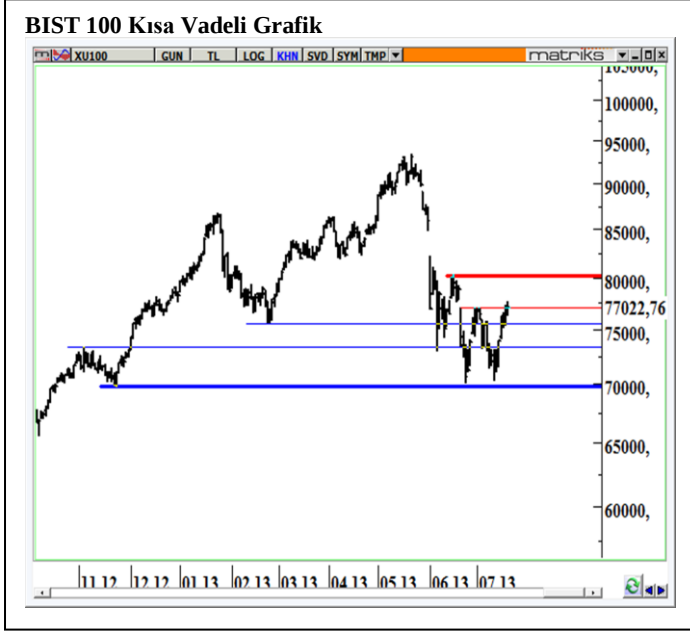
EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTIRIMLARI

2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER

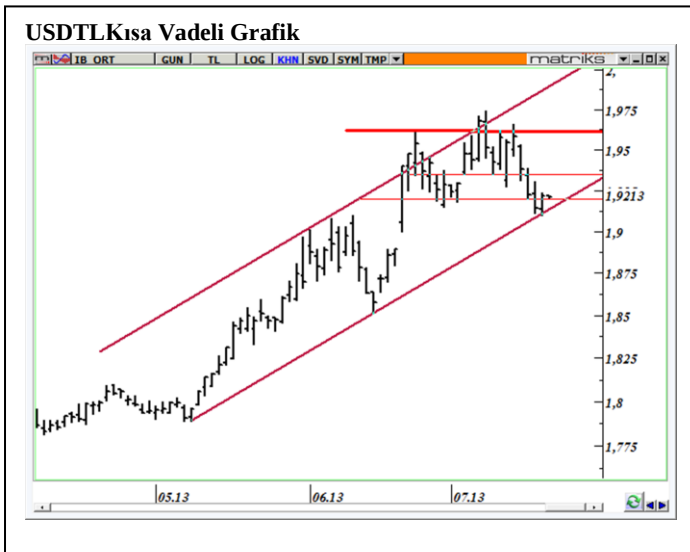
BORSA'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLERİN 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TARİHLERİ

TEKNİK ANALİZ**BIST-100 ENDEKSİ**

ksin 77000 direncini geçmesi durumunda, 80000 seviyesine doğru yükseliş potansiyeli oluşacaktır. Endekste 77000 seviyesi üzerindeki hareketler yukarı yönde izlenebilir. Endekste 77000 seviyesinin altındaki hareketlerde ise yeniden 75000 desteğine geriye dönüş olabilir.

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL 1.91 seviyesinden geçen kanal desteğinden teknik beklentilere paralel tepki gösteriyor. Tepki ilk etapta 1.9350 seviyesine doğru devam edebilir. Ancak USD TL nin güçlenmesi için 1.9350 seviyesinin üzerine yükselmesi gerekiyor. USD TL nin yükselen kanalını sonlandırması durumunda ise aşağı yönlü dalgalanmalar oluşabilir.



TEKNİK ANALİZABD S&P Endeksi

S&P endeksi 1686 seviyesindeki kırmızı yatay direncini geçmeye çalışıyor ve yeni rekorlar oluşturuyor. S&P Endeksinin 1686 seviyesinin üzerinde tutunması durumunda yükselişi güçlenecektir.

Euro Dolar Paritesi

Bernanke'nin konuşmasının ardından parite 1.3180 direncini test etti ancak bu seviyenin üzerine henüz yükselemedi. 1.30 desteğinin destek olarak izlendiği paritede, bu seviyenin üzerindeki seyirler 1.3180 direncinin yeniden zorlanmasını sağlayabilir.

Ons Altın

Altın genel olarak düşüş trendini koruyor. 1300 seviyesinden geçen alçalan trend çizgisini geçmesi durumunda Altında yukarı yönlü güçlenme olabilir. Aksi durumda genel düşüş trendi devam edecektir.

Gelişmekte Olan Ülke endeksinin ABD S&P endeksinin Relatif Grafiği

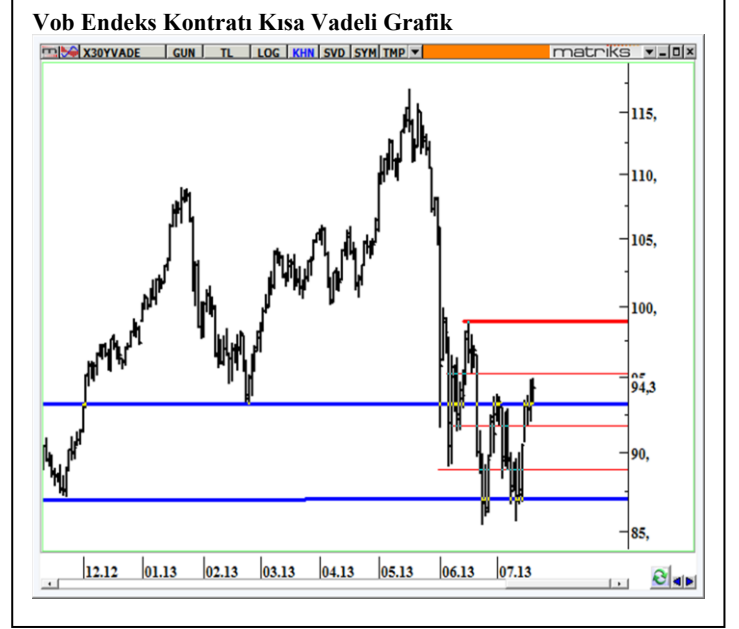
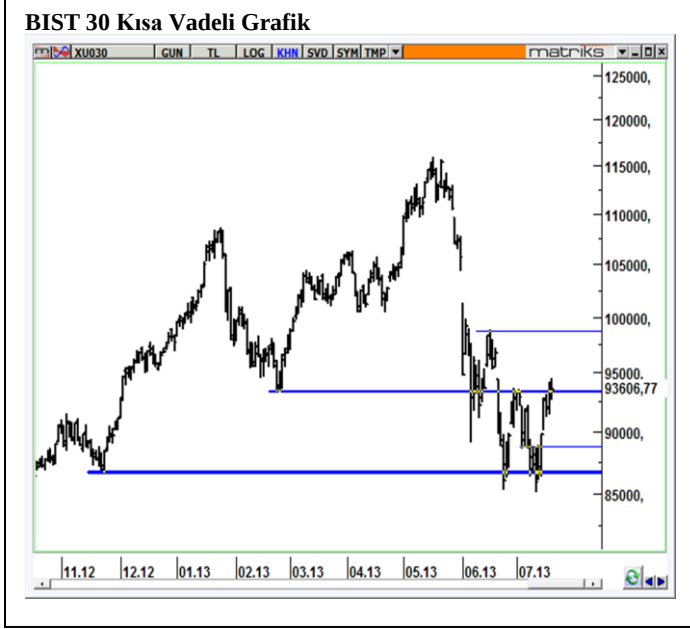
Grafikten Gelişmekte olan ülke piyasalarının ABD piyasalarındakiyasla bir miktar daha güçlü bir görünüm verebileceğini ve Gelişmekte olan ülke piyasalarında tepkilerin gelebileceğini gösteriyor.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında uzun pozisyon için Spot 30 endeksinin 93400 direncinin üzerine yerleşmesi beklenmeli. Bu durumda endekste 93400 stop loss alınarak uzun pozisyon denenebilir. Endeksin 93400 seviyesinin altında kalması ve kapanışlar göstermesi durumunda ise kısa pozisyon denenebilir.



ENDEKS 30 /AĞUSTOS KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

18/07/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
IS YATIRIM	6.704	49,98	GARANTI BANKASI A.S.	-4.958	-36,96
YAPI KREDİ YAT.	2.561	19,09	AKBANK T.A.S.	-1.811	-13,50
CITI MENKUL	1.315	9,80	CREDIT SUISSE MENKUL	-1.442	-10,75
DEUTSCHE SEC	653	4,87	TEB YATIRIM	-843	-6,28
HSBC YATIRIM	635	4,73	DENİZ YATIRIM	-657	-4,90
DİĞER	1.546	11,53	DİĞER	-3.703	-27,61

ENDEKS 30 / AĞUSTOS KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

01.03.2013-18.07.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
MERRILL LYNCH	26.562	33,19	AK YATIRIM	-14.808	-18,51
IS YATIRIM	24.044	30,05	GARANTI BANKASI A.S.	-13.517	-16,89
DEUTSCHE SEC	18.975	23,71	TEB YATIRIM	-12.819	-16,02
CREDIT SUISSE MENKUL	2.691	3,36	AKBANK T.A.S.	-9.953	-12,44
ERSTE SECURITIES ISTANBUL MENK	2.534	3,17	CITI MENKUL	-6.638	-8,30
DİĞER	5.215	6,52	DİĞER	-22.286	-27,85

VOB DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, USDTL de kısa pozisyonlar için stop loss seviyesi spot kurda 1.95 olarak alınabilir. Spot kurda 1.94-1.95 seviyelerine oluşabilecek yükselişler de ilave kısa pozisyon denenebilir. Kontrat fiyatı ile spot kur fiyatının arasındaki fiyat farkının yüksek olmasından dolayı uzun pozisyon verimli olmayabilir.

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

01.03.2013-18.07.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
GARANTİ BANKASI A.S.	16.968	25,81	FINANSBANK A.S.	-11.088	-16,86
SEKER YATIRIM	12.285	18,68	IS YATIRIM	-8.555	-13,01
ING BANK A.S.	11.675	17,76	ANADOLUBANK A.S.	-8.459	-12,87
TEKSTİL MEN.	7.561	11,50	YAPI KREDİ YAT.	-6.062	-9,22
AKBANK T.A.S.	4.703	7,15	TERA MENKUL	-5.263	-8,00
DIĞER	12.559	19,10	DIĞER	-26.324	-40,04

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											
IMKB 30 Endeks	Ağustos 2013	94.175	94.225	-0.05	94.950	93.225	94.181	170,113	1,602,149,385	146,575	-3,130
IMKB 30 Endeks	Ekim 2013	94.825	94.800	0.03	95.525	94.000	94.842	586	5,557,725	1,134	26
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Ağustos 2013	80.040	80.415	-0.466	80.300	79.550	79.885	34	271,610	122	0
Altın Dolar / Ons	Ağustos 2013	1,285.15	1,287.05	-0.15	1,290.00	1,272.50	1,281.04	5,568	13,704,252	4,413	-710
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Ağustos 2013	1.9380	1.9345	0.1809	1.9410	1.9305	1.9342	36,329	70,268,632	154,869	-2,540
Dolar	Ekim 2013	1.9660	1.962	0.20	1.9665	1.9580	1.9626	5,142	10,091,444	5,609	62
Euro	Ağustos 2013	2.5325	2.5360	-0.1380	2.5490	2.5295	2.5344	2,126	5,388,058	13,063	-1,087
Euro	Ekim 2013	2.5600	2.5720	-0.4666	2.5620	2.5595	2.5601	23	58,882	654	-22
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.3090	1.3112	-0.17	1.3118	1.3072	1.3096	2,241	5,643,314	10,731	-1,335
Euro / Usd Çapraz Kuru	Aralık 2013	1.3105	1.3127	-0.17	1.3120	1.3093	1.3105	4	10,092	270	0



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.