



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

23.07.2013

GÜNE BAKIŞ

Geçen hafta Bernanke den gelen açıklamalar global piyasalarda rahatlamaya neden olmuştu. Bu rahatlama ile ABD de S&P risk iştahının artmasıyla yeni rekor seviyelere yükseldi. İçerde ise Başçı nın açıklamaları sonrasında tüm dikkatler bugün yapılacak Merkez Bankası nın toplantısına çevrildi. Bugün PPK dan çıkacak kararların borsa, döviz ve faiz üçgenini etkileyeceği yüksek bir olasılık. Teknik olarak endekste orta vadede 70000 seviyesinin güçlü bir destek olduğunu izliyoruz. Kısa vadede ise 75000-77800 aralığında sıkışan endeksin bu aralıktan çıkma yönünde en önemli katalist PPK kararları olacaktır. Bu durumda da aralığın kırılma yönüne bağlı pozisyonlar kısa vadede ayarlanabilir. Piyasada pozitif algıların artmasıyla 78000 in üstü denenebilir. Ancak diğer gelişmekte olan ülkelerde pozitif bir hareket olmazsa bu olası yükselişin de 80000-82000 seviyeleri ile sınırlı kalması olasıdır. Orta vadede ise 70000 seviyesinin altına gerileme olmadıkça pozisyonlar korunabilir. Dolar/TL de 1.91 in altına gerileme halinde Borsa da da yansımaları olabilir.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

22/07/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl			
			Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-0.55%	1.19%	-3.08%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-0.42%	0.95%	-1.14%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.04%	-0.27%	1.54%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.15%	0.28%	1.49%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.03%	0.29%	2.47%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.45%	-0.40%	-0.15%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.11%	0.39%	2.07%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

22/07/2013

22/07/2013

	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem Hacmi (mn TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	Fiyat Performansı (nominal)		
								1 ay	3 ay	YBG
ANHYT	4.1	5.2	28%	1,428	2.4	7.0%	4.3%	5%	-22%	16%
ASYAB	1.9	2.3	23%	1,674	31.0	5.1%	5.1%	6%	-13%	-16%
BIMAS	44.7	49.0	10%	13,571	31.1	12.1%	8.6%	16%	2%	4%
GUBRF	14.2	18.4	30%	1,186	6.6	-1.7%	0.8%	4%	-12%	0%
KOZAL	28.6	37.3	30%	4,362	36.0	2.3%	2.1%	13%	-15%	-32%
HALKB	15.2	20.0	32%	19,000	275.0	0.4%	-2.1%	-6%	-18%	-11%
PRKME	4.9	8.1	65%	731	6.2	6.1%	3.5%	8%	-26%	-20%
Portföyün yılbaşından bu yana getirisi						Nominal 1.7%	Relatif 4.9%			

Makro Gündem

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
TCMB Enflasyon Raporu : 2Ç	31/07/2013
Dış Ticaret : Haz	31/07/2013
ITO Ücretliler Geçişme Endeksi ve TIM İhracat : Tem	01/08/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

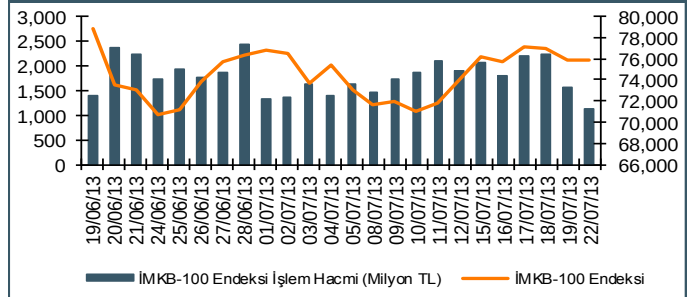
Gösterge Faiz			
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	8.83		
Günlük Değişim (bp)	-5		
MB Politika Faizi (basit)			
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)			
2030 -	\$172.12 / 5.27%	201.30	
2034 -	\$129.97 / 5.54%	213.80	
Döviz			
	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.92	-0.3%	7.7%
EUR/TL	2.52	0.0%	7.5%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.22	-0.1%	7.6%

Piyasa verileri (TLmn)		Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	75,816	-0.1%	-0.5%	-3.1%
Piyasa Değeri:	462,720	Günlük işl. Hacmi:	1,818	

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	11.06	1.47	11.06	1.30
2013 T	10.09	1.53	8.07	1.18
BİST-30				
2012	10.62	1.42	10.55	1.38
2013 T	9.38	1.46	7.29	1.12

BİST-100					
En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	252,122	CLEBI	7.5%	ALKIM	-3.6%
HALKB	201,729	DOAS	4.4%	BJKAS	-3.3%
VAKBN	151,659	KARSN	4.3%	FENER	-3.3%
ISCTR	136,924	KOZAL	3.6%	EREGL	-2.6%
YKBNK	103,952	ASYAB	3.3%	TTKOM	-2.4%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	Haftalık	Yılbaşından
MSCI Gelişen Piyasalar	954.0	0.37%	0.19%	-9.10%
MSCI Türkiye	1,067,881.0	-0.21%	0.20%	-4.48%
MSCI Dünya	1,520.6	0.47%	1.31%	13.79%
Dow Jones	15,545.6	0.01%	0.61%	18.63%
DAX	8,331.1	-0.01%	1.59%	9.44%
S&P	1,695.5	0.00%	1.15%	18.89%
FTS100	6,623.2	-0.11%	1.02%	12.30%
CAC 40	3,939.9	0.37%	2.31%	8.21%
Nikkei 225	14,793.6	0.93%	1.33%	42.31%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

23/07/2013 8:46

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Pazartesi günü para piyasası artı 8,073 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.54; net %4.71 oldu. TCMB nin Salı günü gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısına odaklanılan piyasada dar hacimli işlemler gözlemlendi. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %8.89; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.77 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.50-%8.90 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Gelişmekte olan piyasalardaki olumlu havaya paralel haftaya düşüşle başlayan Dolar/TL kuru, gün içinde 1.9110-1.9190 bandında hareket etti. Merkez Bankası 65 milyon dolar teklif gelen gün içi döviz satım ihalesinde 50 milyon dolar sattı. TCMB gösterge alış kurunu 1.9151 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Yurtiçinde gözler TSİ14:00'de açıklanacak TCMB PPK Faiz Duyurusunda... TCMB "Konvansiyonel Silahı" cephanelikten çıkaracak ancak soru "merminin hangi kalibrede" kullanılacağı... Geçtiğimiz hafta, "23 Temmuz (bugün) PPK toplantısında faiz koridorunda ölçülü genişleme adımının gündeme alınabileceğini" duyuran o meşhur basın açıklamasını yapan Başkan Başçı bugün sahne alıyor. Böylesine güçlü bir sinyal verdikten sonra bugünkü PPK'yı pas geçmek olmaz diye düşünüyoruz. Zira, şu anki fiyatlamalar halen TCMB'nin önümüzdeki birkaç toplantıda O/N Borç Verme Oranını toplam 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 (şu anda %6.5) 50 baz puan artırarak atabilir. Kaldı ki global piyasa ortamı da süt liman, ABD borsaları rekorda EURUSD paritesi 1.32 ile risk-on, ABD 10 yıllık tahvil faizi %2.50'nin altında ve sakin, altın boğaların yüzünü güldürüyor. Yalnız 50 baz puanlık bir adım yurtiçine pek bir fayda sağlamaz. Asıl kritik olan, PPK'da sonraki dönemlere ilişkin yeni faiz artırımı mesajı verilir verilmeyeceği. TCMB'nin faiz koridorundaki genişlemeyi en fazla 100 baz puanda bırakıp başka herhangi bir artış sinyali vermemesi halinde piyasalar üzülebilir. *Elbette global piyasalarda son birkaç gündür yaşanan olumlu hava içeride esebilecek olası ters rüzgarların tahribatını belli ölçüde emebilecek kalibrede; ancak O/N Bandın üst sınırında artırımların önümüzdeki birkaç toplantıda ölçülü adımlarla devam edeceğini fiyatlayan piyasada algının bozulmaması gerekir.* Zira, piyasa geçen hafta Bernanke'nin güvercin salvolarının yanı sıra "TCMB'nin piyasa gerçekleriyle çelişmeyecek ve fiyatlama dinamiklerini bozmayacak ihtiyatlı/rasyonel politikalar izleyeceği algısını" da kutlamıştı.

BİST tarafında, Wall Street'in rekorları sürdürme gayreti ve Asya borsalarının son iki ayın zirvesine tırmanması gayet olumlu, ham petrol fiyatlarının 108 doları aşması negatif ancak bu GOP'lardan esen ılık rüzgarla hissedilmiyor, global tahvil piyasalarının sakin seyri de BİST'in lehine. Ancak BİST için kur ve faiz belirleyici. Burada iki aktör izleniyor. Birincisi TCMB, ikincisi ise jeo(politika). Gezi olaylarının bitmesiyle gözler "jeopolitik" gelişmelerde. Suriye sınırının ciddi şekilde ısınması hiç hoş değil. TCMB'nin "piyasa gerçeklerine" yaklaşması da kritik önemde. *Geçen hafta kolay boşlukları pek de kararlı hareket yapmadan doldurabildiği gözlenen ancak genelde volatil ve çekingen bir görünüm ortaya koyan BİST'in zor boşlukları doldurması Dolar/TL'nin 1.90'ların, 2 yıllık referans faizin ise %8'lerin altına gerilemesine bağlı. Bunun için de beklentilerin restorasyonu şart. Gözler sırasıyla TCMB, Suriye sınırı ve global piyasalarda olacak.*

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
23 Temmuz	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri y/y : Haz	9:00	11:00	Düşük			17.8%
Sal	Euro Bölgesi	İspanya 3 ve 9 ay Vadeli Bono Satacak	9:30	11:30	Orta			
	Türkiye	Hazine 12 Vadeli Tahvilin Yeniden İhracını Gerçekleştirecek	11:00	13:00	Orta			
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Duyurusu : 1-Hafta Vadeli Referans Repo Oranı	12:00	14:00	Yüksek	4.50%	4.50%	4.50%
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Duyurusu : O/N Borç Verme Oranı	12:00	14:00	Yüksek	7.25%	7.50%	6.50%
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Duyurusu : O/N Borç Alma Oranı	12:00	14:00	Yüksek	3.50%	3.50%	3.50%
	ABD	Konut Fiyat Endeksi a/a : May	14:00	16:00	Yüksek	0.8%		0.7%
	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi : Tem	15:00	17:00	Yüksek	6		8
	Euro Bölgesi	Euro-bölgesi Tüketici Güveni : Tem	15:00	17:00	Orta	-18.2		-18.8

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

ARCLK, VESTL: Fatih projesi kapsamında 347bin adet akıllı tahta için ihale bugün yapılacak. Arçelik, Vestel, Termikel ve Samsung'un ihaleye katılması bekleniyor. Akıllı tahtalar 16 ay içinde teslim edilecek. İhale tutarının 1.4mr TL'yi bulmasını bekliyoruz. Buna göre ihaleyi kazanması durumunda Arçelik'in 2014 cirosu %10 Vestel'in cirosu %15 artabilir.

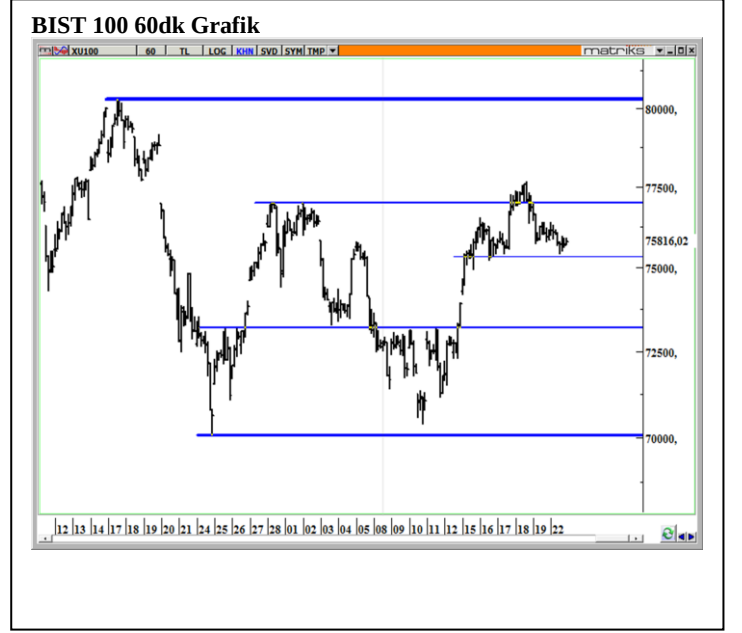
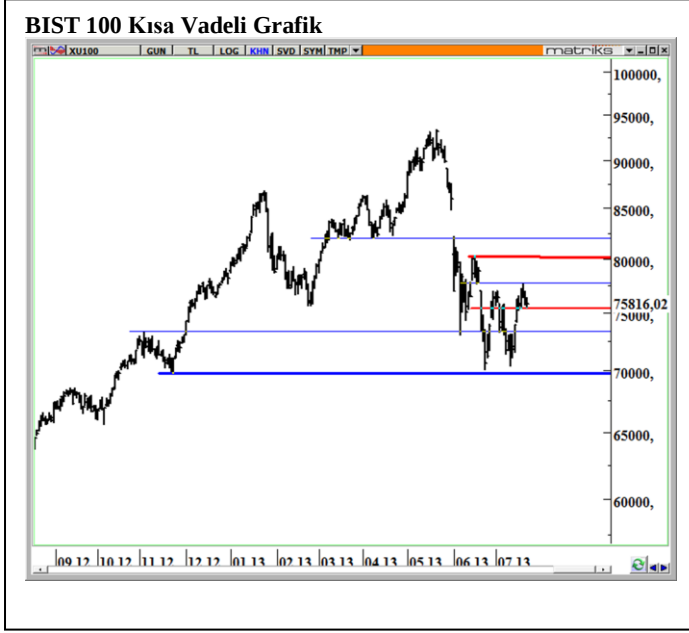
GUBRF / AKFEN: Gubretaş'ın %40 iştiraki olan Negmar Denizcilik Eskihisar-Tavşanlı arası feribot seferlerine başladı. Bu hat IDO'nun Eskihisar-Topçular arasında yaptığı seferlere üç adet feribotla rakip olarak başlamış gözüküyor. Hat üzerinde Negmar'ın payı %70 olup Gubretaş'ın efektif payı da böylece %28 civarında olacak. Gelişme Gubretaş için orta düzeyde olumluyken IDO'da %30 pay sahibi AKFEN için ise yine orta düzeyde olumsuz diyebiliriz.

THYAO: Türk Hava Yolları, daha önce Boeing firmasına opsiyonel olarak vermiş olduğu 5 geniş gövde B777-300ER uçak siparişini kesin hale dönüştürmeye karar verdi. Uçaklar 2016-2017 yılları içinde teslim edilecek. Bunun yanı sıra şirket Atatürk Havalimanı'nda kendisine tahsis edilmiş 44.000 m2 alan üzerinde yeni kargo terminali ve kargo operasyonları alanı yapmaya karar verdi. Her iki gelişmeyi de şirket için hafif pozitif olarak değerlendiriyoruz.

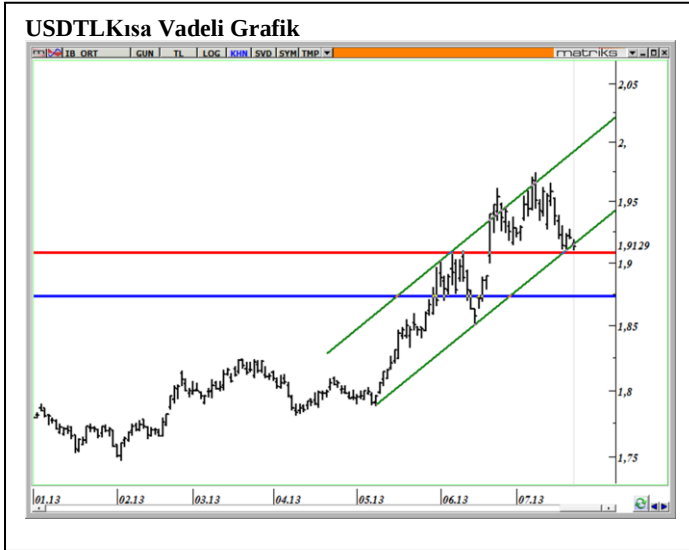
SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ**EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI****2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER****BORSA'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLERİN 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TARİHLERİ**

TEKNİK ANALİZ**BIST-100 ENDEKSİ**

Endeks son günlerde 75500-77500 aralığında hareket ediyor. Geri çekilmede 75000-75500 bölgesi kritik destek olarak izlenmeli. Endeksin güçlenmesi için 77000 seviyesinin geçilmesi gerekiyor. 77000 yukarı yönde kırılırsa 78000 ve 80000 dirençleri test edilebilir. Aynı şekilde 75000 seviyesinin altındaki endekste ise zayıflama devam edecektir.

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL 1.9160 seviyesinden geçen kanal çizgisinin altına sarkıyor. USD TL nin yükselen kanalını sonlandırması ve 1.91 (kırmızı) desteğinin de kırılması durumunda ise aşağı yönlü dalgalanmalar oluşabilir.



TEKNİK ANALİZABD S&P Endeksi

S&P endeksi 1686 seviyesindeki kırmızı yatay direncini geçerek yeni rekor seviyelere yükseldi. S&P Endeksinin 1686 seviyesinin üzerinde tutunması durumunda yükselişi güçlenecektir.

Euro Dolar Paritesi

Bernanke'nin konuşmasının ardından parite Euro lehine bir eğilim sergiliyor. 1.3240-1.3250 direncine yaklaşan paritede 1.3180 in altına gerileme olursa tekrar 1.30 desteği öne çıkabilir.

Ons Altın

Altın 1300 seviyesinden geçen alçalan trend çizgisinin üzerine yükselmiş durumda. Bu durum Altın'da yukarı yönlü güçlenmenin devamını sağlayabilir. Tepki yükselişi 1350 seviyesi de geçilirse 1400 seviyesine doğru devam edebilir. Ancak Altındaki genel seyri aşağı yönlü izlemeye devam ediyoruz..

Gelişmekte Olan Ülke endeksinin ABD S&P endeksine Relatif Grafiği

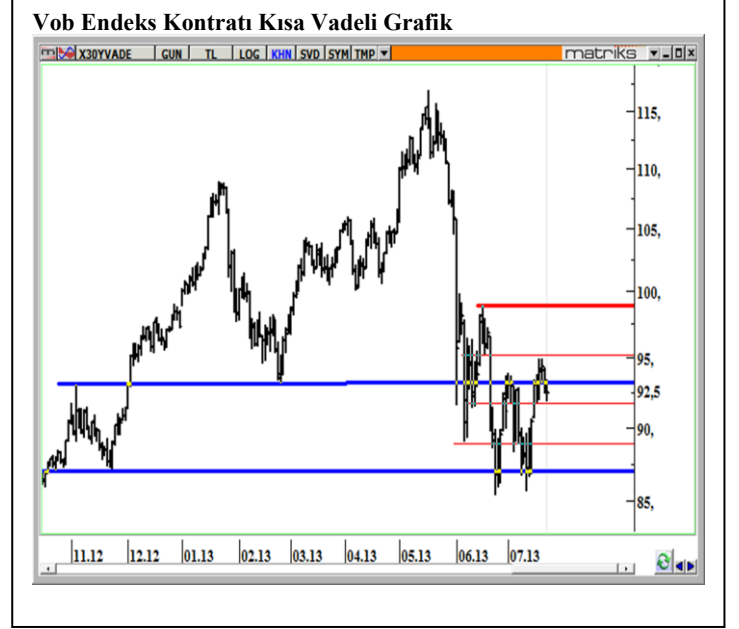
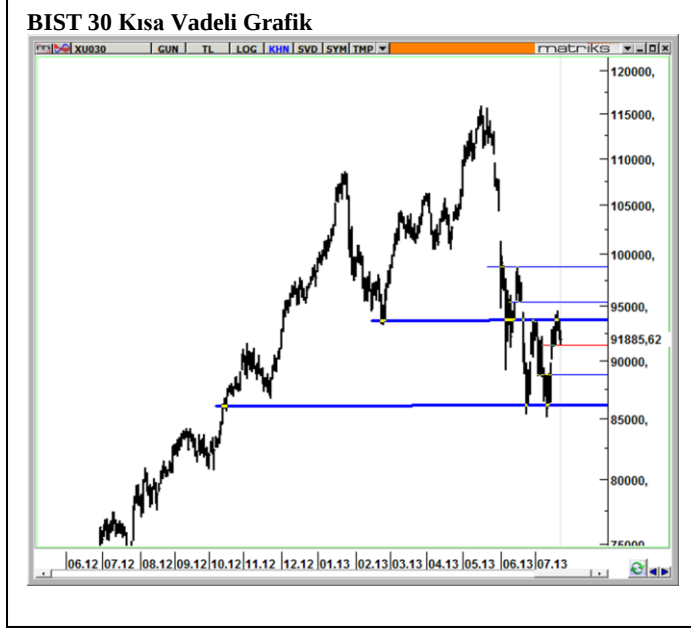
Grafikten Gelişmekte olan ülke piyasalarının ABD piyasalarına kıyasla bir miktar daha güçlü bir görünüm verebileceğini ve Gelişmekte olan ülke piyasalarında tepkilerin gelebileceğini gösteriyor.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

Endeksin 93400 seviyesinin altında kaldığı ve yeteri kadar güçlü olmadığı görülüyor. Yukarı tepkilerde 93400 endeks stop loss alınarak kısa pozisyon denenebilir. Diğer yandan Endeksin 91500 desteğini kırması durumunda da yine yeni kısa pozisyon açılabilir. Endeks kontratında uzun pozisyon için Spot 30 endeksinin 93400 direncinin üzerine yerleşmesi beklenmeli.



ENDEKS 30 /AĞUSTOS KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

22/07/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
YAPI KREDİ YAT.	1.218	14,09	CREDIT SUISSE MENKUL	-2.857	-33,04
MERRILL LYNCH	1.179	13,63	GARANTI BANKASI A.S.	-2.759	-31,91
FINANS YAT.	1.137	13,15	DEUTSCHE SEC	-819	-9,47
AKBANK T.A.S.	1.116	12,91	TEB YATIRIM	-616	-7,12
TACIRLER YATIRIM MENKUL DEG. A	630	7,29	IS YATIRIM	-337	-3,90
DİĞER	3.367	38.94	DİĞER	-1.259	-14.56

ENDEKS 30 / AĞUSTOS KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

01.03.2013-22.07.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
MERRILL LYNCH	27.366	36,65	AK YATIRIM	-15.098	-20,22
IS YATIRIM	21.186	28,37	TEB YATIRIM	-13.964	-18,70
DEUTSCHE SEC	17.839	23,89	GARANTI BANKASI A.S.	-9.246	-12,38
ERSTE SECURITIES ISTANBUL MENK	2.509	3,36	CITI MENKUL	-8.598	-11,51
HALK YATIRIM	1.828	2,45	AKBANK T.A.S.	-7.708	-10,32
DİĞER	3.950	5.29	DİĞER	-20.064	-26.87

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. Aynı zamanda spot kurun 1.91 seviyelerinin altına gerilemesi durumunda ise ilave kısa pozisyon denenebilir.

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

01.03.2013-22.07.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
GARANTİ BANKASI A.S.	18.461	24,46	FINANS YAT.	-13.846	-18,35
SEKER YATIRIM	12.474	16,53	FINANSBANK A.S.	-11.088	-14,69
ING BANK A.S.	11.531	15,28	IS YATIRIM	-9.891	-13,11
TEKSTİL MEN.	7.770	10,30	ANADOLUBANK A.S.	-8.615	-11,42
TERA MENKUL	7.333	9,72	DELTA MENKUL	-7.492	-9,93
DIĞER	17.900	23.72	DIĞER	-24.537	-32.51

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	92.500	92.900	-0.43	93.400	91.925	92.518	87.954	813.731.018	146.706	2.173
IMKB 30 Endeks	Ekim 2013	93.025	93.450	-0.45	94.000	92.600	93.099	340	3.165.350	1.225	-21
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Ağustos 2013	81.990	80.380	2.003	82.040	81.250	81.718	77	629.226	139	16
Altın Dolar / Ons	Ağustos 2013	1.326.25	1.293.55	2.53	1.327.95	1.298.00	1.319.37	7.596	19.237.536	5.338	401
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Ağustos 2013	1.9280	1.9370	-0.4646	1.9340	1.9275	1.9311	39.186	75.673.999	149.109	-1.779
Dolar	Ekim 2013	1.9545	1.962	-0.38	1.9565	1.9525	1.9539	300	586.183	5.867	51
Euro	Ağustos 2013	2.5430	2.5395	0.1378	2.5435	2.5380	2.5417	524	1.331.840	13.254	59
Euro	Ekim 2013	2.5720	2.5600	0.4688	2.5730	2.5710	2.5721	42	108.028	696	42
Euro / Usd Çapraz Kuru	Eylül 2013	1.3212	1.3131	0.62	1.3218	1.3144	1.3188	3.618	9.151.238	12.130	1.374
Euro / Usd Çapraz Kuru	Aralık 2013	1.3196	1.3128	0.52	1.3215	1.3165	1.3192	45	113.878	321	32



Eczacıbaşı

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.