



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

19.08.2013

GÜNE BAKIŞ

Endeks 73000 seviyesinin üzerinde tutunuyor. Beklentilerin altında gelen ABD verisinin ardından bir miktar tepki görülsede endekste tepkilerin sınırlı olmasını bekliyoruz. Ancak 74500 ün üzerinde oluşacak hareketler Endekste yeniden 75500 seviyesini gündeme getirebilir. Bununla birlikte S&P endeksinde 1685 desteğinin kırılmasının ardından satış baskısı devam edebilir ve bu durumun global piyasalar için tehdit olabileceğini düşünüyoruz. S&P Endeksinin 1654 desteğinin altına gerilemesi ile düşüş hızlanabilir. Buna bağlı olarak S&P endeksinde tepki olmadıkça global piyasalarda güçlü tepkiler beklemek yanlış olabilir. Endekste 73000 desteğini izlerken, bu seviyeyi kırması durumunda satış baskısı 70000 e doğru devam edebilir. Bu hafta Salı günü içerisinde MB faiz toplantısı önemli olurken, Çarşamba günü ise FED toplantı tutanakları global piyasalar için önemli olabilir. FED tutanakları öncesinde global piyasalarda özellikle GOP larda tepkilerin olsa bile zayıf kalacağını bekliyoruz. Bugün için USDTL deki katı seyrin devam etmesi ve döviz sepetinin içerisinde 2.2650 desteğinin üzerine çıkarak 2.2680 seviyesinde seyrettiğini izliyoruz. Kurdaki baskının etkisiyle Endekste iştahlı bir açılış beklemiyoruz.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

16/08/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	0.74%	-3.17%	-4.81%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	0.75%	-2.54%	-2.59%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.13%	0.20%	1.82%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.08%	0.35%	1.84%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.10%	-0.13%	2.44%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.11%	0.27%	0.16%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.09%	0.41%	2.45%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

16/08/2013

Fiyat Performansı (nominal)	Ortalama İşlem							Fiyat Performansı (nominal)		
	Hedef		Piyasa Değeri (mnTL)	Hacmi (mnTL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG	
	Kapanış (TL)	Fiyat (TL)								Yükseliş Potansiyeli
ANHYT	4.0	5.1	27%	1,407	2.6	5.4%	4.9%	-3%	-21%	14%
CCOLA	53.5	62.3	16%	13,609	13.3	-5.1%	-4.9%	-7%	-5%	45%
ENKAI	5.4	6.8	27%	17,152	19.4	-0.4%	-0.3%	2%	7%	17%
PRKME	5.2	7.7	49%	768	7.8	11.5%	11.0%	10%	-20%	-16%
TRKCM	2.5	2.9	16%	1,796	7.7	-4.0%	-4.0%	-5%	-18%	7%
TSKB	2.0	2.4	21%	2,561	5.6	0.7%	-0.5%	-2%	-12%	4%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal 2.1%
Relatif 7.6%

Makro Gündem

TCMB PPK Toplantısı : Faiz Duyurusu	20/08/2013
Merkezi Hükümet Borç Stoku : Tem	20/08/2013
Özel Sektörün Yurtdışı Kredi Borcu : Haz	20/08/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Haz	21/08/2013
Hazine İtfası : TRL1.1mia	21/08/2013
Yabancı Turist Girişleri : Tem	23/08/2013
Kapasite Kullanım Oranı : Aug	27/08/2013
Reel Sektör Güven Endeksi : Aug	27/08/2013
TÜİK Tüketici Güveni : Tem	28/08/2013
Dış Ticaret : Tem	29/08/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

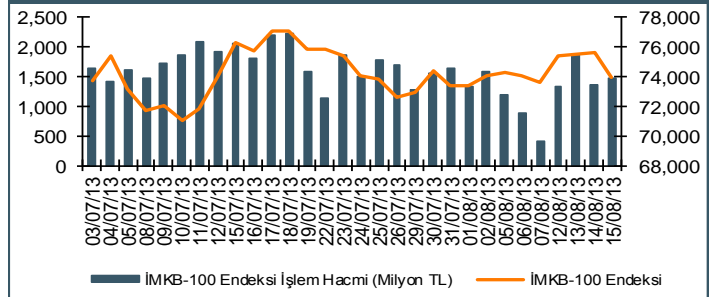
Gösterge Faiz			
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	9.33		
Günlük Değişim (bp)	18		
MB Politika Faizi (basit)			
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)			
2030 -	\$161.39 / 5.95% / 244.10		
2034 -	\$120.42 / 6.22% / 256.00		
Döviz			
	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.93	0.3%	8.8%
EUR/TL	2.58	0.7%	10.0%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.26	0.5%	9.5%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BiST-100 Kapanış	74,275	0.4%	1.0%
Piyasa Değeri:	455,027	Günlük işl. Hacmi:	1,901

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/DD	FD/VAFÖK	FD/Satışlar	
BiST-100				
2012	10.88	1.45	10.98	1.30
2013 T	9.94	1.52	8.12	1.18
BiST-30				
2012	10.44	1.39	10.50	1.37
2013 T	9.24	1.44	7.41	1.13

BiST-100					
En Aktif			En çok artan		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	324,856	PRKME	4.9%	IHEVA	-1.9%
HALKB	247,616	KOZAL	3.7%	BRNSAN	-1.9%
ISCTR	168,722	EGEEN	3.4%	TKNSA	-1.6%
YKBNK	167,894	KOZAA	3.2%	AEFES	-1.5%
VAKBN	147,803	ITTFH	2.8%	DYHOL	-1.4%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Değişim				
Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	958.1	-0.25%	1.24%	-8.70%
MSCI Türkiye	1,044,108.0	0.40%	-1.67%	-6.61%
MSCI Dünya	1,508.8	0.04%	-1.24%	12.91%
Dow Jones	15,081.5	-0.20%	-2.19%	15.09%
DAX	8,391.9	0.19%	0.39%	10.24%
S&P	1,655.8	0.00%	-1.99%	16.10%
FTS100	6,500.0	0.26%	-1.13%	10.21%
CAC 40	4,123.9	0.75%	1.28%	13.26%
Nikkei 225	13,705.7	0.41%	1.38%	31.85%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

19/08/2013 8:57

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Cuma günü para piyasası 719 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %6,11; net %5,19 oldu. Hafta boyunca açıklanan ABD verilerinin bir yandan ülke ekonomisinin büyüme yolunda ilerlediğini göstermesi, bir yandan ise Fed'in tahvil alımlarını ne zaman azaltacağına ilişkin karışık sinyaller vermesine paralel olarak dalgalanan Tahvil ve Bono piyasasında haftanın son günü dar bantta işlemler gerçekleşti. Gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %9.19 olurken; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde de ortalama bileşik faiz %9.25 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.90 - %9.20 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru gün içinde 1.9330-1.9380 bandında hareket etti. TCMB 82 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 50 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 1.9342 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

BİST faiz ve kur cendersinden çıkamıyor... Gözler yarınki TCMB PPK Faiz Duyurusunda olacak... Makro cephede büyük resim özetle şöyle: Tüketici güveni henüz kuvvetli ancak yüksek kur ve faiz nedeniyle ısınan finansal koşullar moralleri bozacak gibi, cari açık evet Haziran itibarıyla beklentilerin altında kaldı ancak usulca genişliyor ve Fed'in ayağını gazdan çekmeye hazırlandığı bir ortamda Türkiye'nin 200 milyar doları aşan finansman soruna eklemeye yapıyor, imalat sanayiinde üretim düşük viteste kalırken mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranında son 21 ayın zirvesini gördük, son gelen TCMB Anketlerinde ekonomi çevreleri %4'lük büyüme hedefine elveda derken yılsonu enflasyon tahminleri de %7.33'e yükseldi, krediler halen %35 temposunda artmakta ancak kredi talebinin kötüleşen finansal koşullardan dolayı öne alınması etkili, sonbaharda düşüş başlayabilir. Böyle bir ortamda, uluslararası yatırımcılar arasında alerjik reaksiyon yaratan ABD 10 yıllık tahvil faizindeki artış BİST'in ateşini nasıl yükseltmesin. 2 yıllık referans TL faizinin yeniden %9.2'yi ve döviz sepetinin de 2.26'yı aşması neticesinde değerlemelerin yara alması kaçınılmaz. Üstelik de Mısır'da ve K.Suriye'de yaşanan son gelişmelerin jeopolitik riskleri masanın orta yerine getirdiği bir ortamda. ABD'deki faiz artışı sonrasında GOP'larda fundamental al sinyalinin daha az dikkate alındığı şu günlerde petrol fiyatlarındaki yükseliş (Brent petrolde 110 dolar aşıldı) BİST için ayrı bir maliyet unsuru.

İşte yarınki TCMB PPK böyle bir ortamda toplanacak. Elbette ki faiz ve döviz kurunda geline son seviyeler faiz koridorunda yeni bir genişleme (yani O/N Borç Verme oranında artırım) hissiyatı vermiyor değil. Ancak, TCMB PPK'nın ilk etapta bir gün sonra yani Çarşamba açıklanacak Temmuz Fed FOMC toplantı tutanaklarını ve ardından da Perşembe start alacak Jackson Hole'daki olası QE Tapering tartışmalarını görmek ve gelen mesajları süzgeçten geçirmek isteyeceğini not edelim. Bu nedenle, TCMB'nin yarınki PPK toplantısında, TL'de devam eden kayıplara karşın faiz ve faiz dışı politika setinde hareket etmeye pek niyetli olmadığını söylemek mümkün. Bu arada Başkan Başçı'nın 30 Temmuz'daki Enflasyon Raporunun sunumunda '*ROK ve Zorunluk Karşılıkların gündem dışı olduğuna atıfta bulunulduğunu ve faiz koridorunda dört hafta önce yapılan 75 baz puanlık genişlemeyi yeterli gördüğünü*' de hatırlatalım.

Efektif fonlama faizini %6.0-6.5 bandında tutan ve olağan dışı günlerde piyasa yapımcılarının fonlama faizini birkaç günlüğüne de olsa %7.25'e tırmandıran TCMB, mevcut sıkılaşmayı yeterli görüyor ve faiz koridorunda değişiklik sinyali vermiyor. Zira, enflasyonun Temmuz'da %8.88 ile zirveyi gördüğünü söyleyen ve Ağustos itibarıyla düşüşün başlayacağına inanan TCMB, %6.0-6.5 dolayındaki ağırlıklı ortalama efektif fonlama faizi ile birlikte büyümedeki zayıf seyrin temel enflasyon göstergeleri üzerindeki kur baskısını çevreleyeceğini düşünüyor. Riskli bir beklenti çünkü TL mevcut seviyelerdeki zayıf seyrini sürdürdükçe temel enflasyon göstergelerine kurdan sızıntı da devam eder. Bu da beklentileri riske atabilir. ABD 10 yıllık tahvil faizinde *gelen %2.86'lık seviye ile yeni haftaya pek de huzurlu bir başlangıç yapamıyoruz.* TL'nin sepet karşısındaki rekor zayıf görünümü, yarınki PPK öncesinde TCMB'yi ve fonlama maliyetini epeyce zorluyor.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
19 Ağustos	Japonya	İhracat y/y : Tem	0:50	2:50	Orta	12.8%		7.4%
Pzrt	Japonya	İthalat y/y : Tem	5:30	7:30	Orta	16.0%		11.8%

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık - BDDK tarafından bir süredir devam ettirilen çalışmanın ardından, bankacılık sisteminde kredi kartları, ihracat kredileri ve KOBİ kredilerine bağlı olarak Sermaye Yeterliliği ve genel karşılık yönetmelikleri güncellendi. Buna göre özellikle büyük çaplı özel bankalar (başta YKB olmak üzere, Akbank ve Garanti) bu gelişmeden negatif etkilenecek olup, kamu bankalarından Halkbank ise bilanço pozisyonu itibarıyla çok daha sağlam gözükmemektedir. Değişikliklerin etkisi İş Bankası ve Vakıfbank üzerinde orta çaplı olumsuz, TSKB, Bank Asya ve Albaraka Türk üzerinde ise az da olsa olumludur.

Yapılan değişikliklerin detaylarına girecek olursak, bunları üç ana gruba toplayabiliriz. Bunlardan ilki, kredi kartlarının taksitli kısımlarının sermaye yeterliliği hesabında risk ağırlıklarının artırılması ile ilgilidir. 1-6 ay arası vadedeki taksitli kredi kartı kredilerinin risk ağırlığı %75'ten %100'e, 6-12 ay vadedeki taksitli kredi kartı kredilerinin risk ağırlığı %150'den %200'e, 12 aydan fazla vadedeki kart kredilerinin ağırlığı ise %200'den %250'ye yükselmiştir. Bu alanda yapılan bu değişikliklerin sermaye yeterlilik oranlarına en fazla etkisinin YKB'de 55 baz puan olarak görmekteyiz. Daha sonra Akbank ve Garanti'nin göreceli daha fazla etkilendiğini söyleyebiliriz. İş Bankası, Vakıfbank ve Bank Asya ise orta çapta sermaye yeterlilik oranı aşınmasıyla karşılaçacaklar, Halkbank ve Albaraka Türk'te ise aşınmalar cüzi olacaktır. TSKB'ye olan etki kredi kartı portföyü olmaması nedeniyle yoktur.

İkinci ana değişiklik yapılan konu ise, tüketici kredilerindeki %4 ve %8'lik genel karşılık setinin kredili mevduat hesapları ve kredi kartlarına da uygulanacak olmasıdır. Bu bağlamda, tüketici kredisi tanımını genişletilmiş, kredi kartları ve kredili mevduat hesapları da kapsama alınmıştır. Bir bankanın toplam tüketici kredilerinin toplam kredilere oranı %25'i geçerse bu yeni oranı uygulamaya takılacaklardır. Buna göre Bank Asya, Albaraka Türk ve TSKB bu değişiklikten hiç etkilenmemektedir. Öte yandan 1. Grup'ta yer alan KOBİ kredileri için bankalar %0,5 genel karşıl ayırabilecek (önceden %1), ihracat kredileri içinse %0'lık oranla (önceden %1) çalışabileceklerdir. Buradan görüleceği üzere KOBİ ve ihracat kredileri teşvik edilmekte, kredi kartı kredilerinde ise daha dikkatli davranma yönünde bankalar yön gösterilmektedir. Kredi kartı ve kredili mevduat hesaplarının %4-%8 karşılık seti grubuna dahil olması sadece yeni kredileri değil varolan kredi stokunu da ilgilendirmekte olup, bu durum bankalara ek yük getirmektedir. Fakat stok yaklaşımı KOBİ kredileri ve ihracat kredileri için getirilmemiştir. Bu bağlamda nispeten daha olumsuz etkilenen banka YKB olup, onu Akbank ve Garanti takip etmektedir. Yine İş Bankası ve Vakıfbank üzerindeki etki orta derecede olumsuz olup, Halkbank yine hemen hiç zarar almadan bu değişikliği de geçirmektedir. Buna ek olarak, Bank Asya ve Albaraka Türk göreceli olarak daha iyi etkilenmekte, TSKB üzerindeki olumlu etki ihmal edilebilir düzeyde bulunmaktadır.

Son olarak, kredi kartlarında limit ve limite göre minimum ödeme miktarları konusu da BDDK tarafından yeniden görüşülmüştür. Buna göre 15.000 TL'ye kadar limitli kartlarda minimum ödeme oranı %30'a, 15.000-20.000 TL arasında olan kartlarda ise %35'e yükselmiştir. Öte yandan 1.000 TL altındaki aylık geliri olan ve geliri ispat edilemeyen kişiler için yeni kredi kartı limiti 1.000 TL olarak yeniden tanımlanacaktır. Bu konuda belgeleme ve ispatlama konusu tüketici için da önemli bir hal almıştır..

2Ç2013 Mali Tabloları

[Simdiye kadar açıklanmış 2Ç2013 sonuçlarını incelemek için lütfen tıklayınız.](#)

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

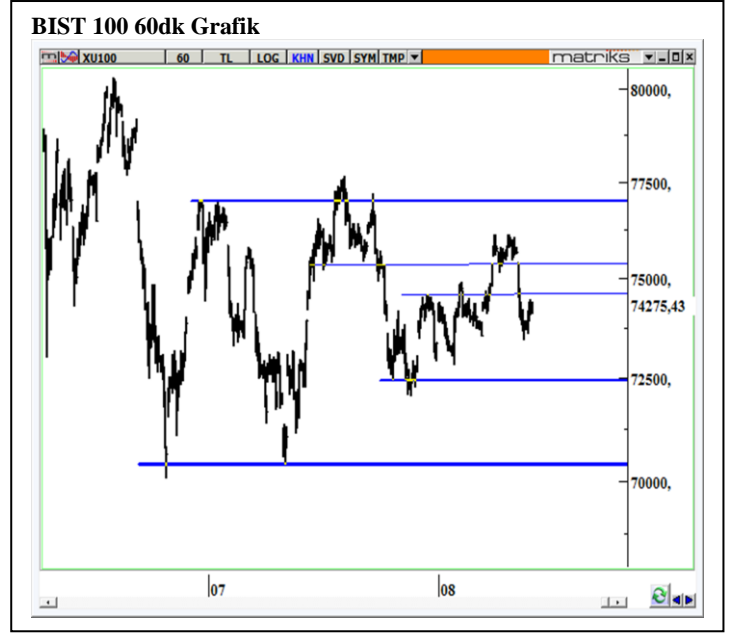
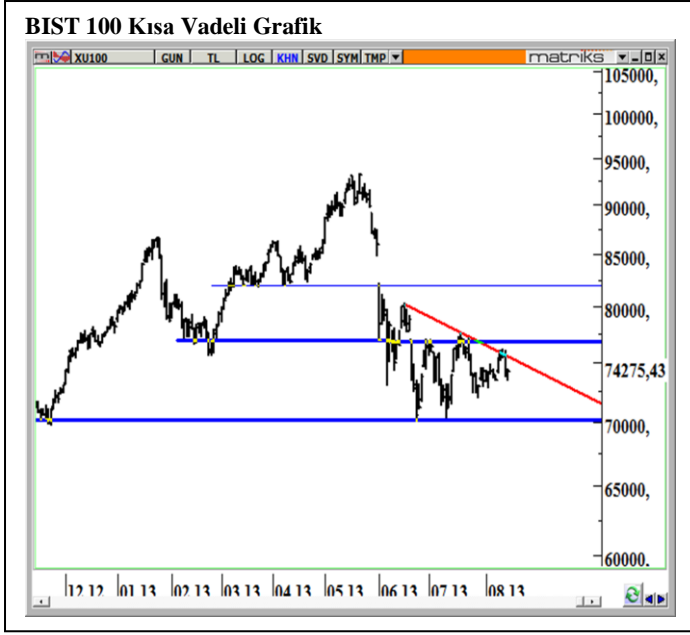
[EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI](#)

[2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER](#)

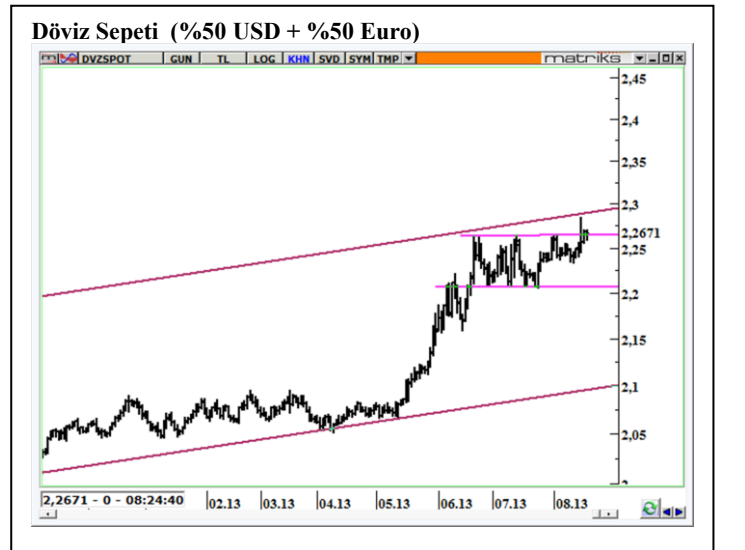
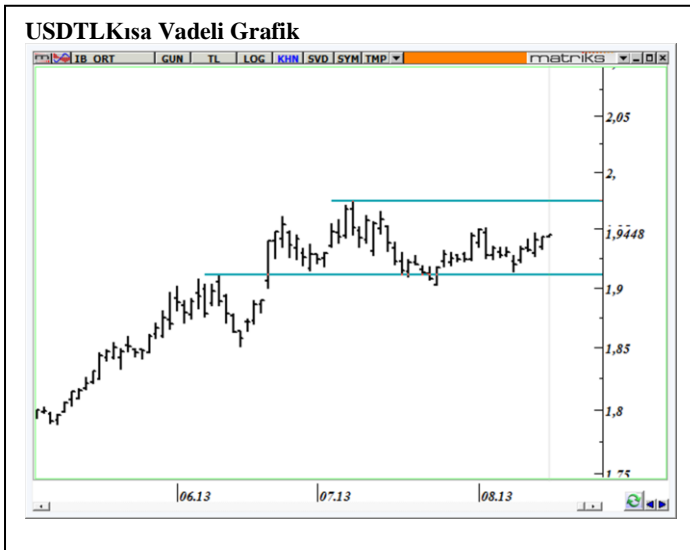
[BORSA'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLERİN 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TARİHLERİ](#)

TEKNİK ANALİZ**BIST-100 ENDEKSİ**

Endeks de teknik olarak bandın ortasında olduğumuzu söyleyebiliriz. Bu nedenle net bir youm yapmak yanıltıcı olabilir. Ancak kısa vadeli alçalan (kırmızı) çizgisini kıramaması nedeniyle ve ABD S&P endeksindeki aşağı kırılım nedeniyle grafiğin bandın alt çizgisine doğru hareket edebilir. Bu olasılık ağır basıyor. Kısa vadede 73000 seviyelerinde yoğunlaşma mevcut. Endeksin 73000 seviyesinin altına gerilemesi durumunda düşüş hızlanabilir. Satış yapamayan portföyler hisse azaltımı için bu seviyeyi takip edebilir. Bunun yanında genel stratejimizi tekrar hatırlatıyoruz. Endeks band hareketi yaptığandan, 70000 seviyesine doğru yakınsamalarda hisse oranı artırılmalı, 77000 e doğru yükselişlerde ise hisse oranı azaltılmalı.

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL grafiğinde 1.91 seviyesi taban olmak üzere yatay bir seyrin oluşmaya başladığını görmekteyiz. USD TL de yükselişin güçlenmesi için 1.9750 seviyesini geçmesi gerekirken, etkili bir düşüş olması için ise 1.91 seviyesinin altında kalıcı seyirler göstermesi gerekli. Şimdilik her iki ihtimal de zayıf görünüyor. 1.91 e yaklaştığında USD alışı, 1.95-1.96 seviyelerinde USD satışı yapılabilir. Döviz sepeti 2.2650 seviyesindeki band direncinin üzerini zorluyor.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD S&P Endeksi dün 1685 desteğini kırdı. Teknik olarak bu durumu olumsuz görmekteyiz ve S&P endeksinin düşüş eğiliminin devam edebileceğine yönelik sinyal olabileceğini düşünmekteyiz. Gelinen noktada 1654 seviyesinde güçlü olmamakla birlikte yatay bir destek bulunuyor. Bu desteğin üzerinde tutunmayı başarması durumunda S&P endeksinde tepki yükselişleri görmek mümkün. Ancak S&P endeksi 1685 seviyesinin altında kaldığı sürece genel olarak tepkilerin zayıf olması beklenmeli. Diğer yandan 1654 desteğinin de kırılması durumunda satış baskısının güçleneceği grafikte açıkça görülüyor.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.84 seviyesinden geçen açılan trend direncinin üzerinde seyrediyor. 10 yıllıklardaki yükselişin devam etmesi durumunda piyasalarda baskı oluşabilir.

Euro Dolar Paritesi

EURUSD paritesi genel anlamda 1.2750 - 1.34 arasındaki dalgalı seyrini koruyor. Mevcut gelişmeler ışığında paritenin 1.33-1.34 seviyelerinde kalıcı olmasını beklemiyoruz. Orta-uzun vadede ABD nin tahvil alımının yavaşlatılması etkisiyle 1.30 seviyesinin altına gerilemesi beklenebilir. Avrupa tarafından verilerin güçlü gelmeye devam etmesi durumunda 1.3250-1.34 seviyesindeki seyir bir süre daha korunabilir.

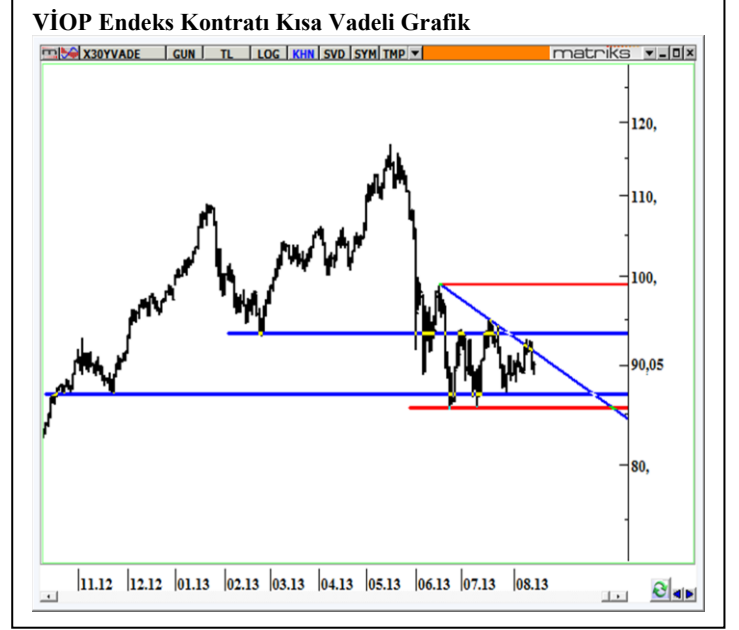
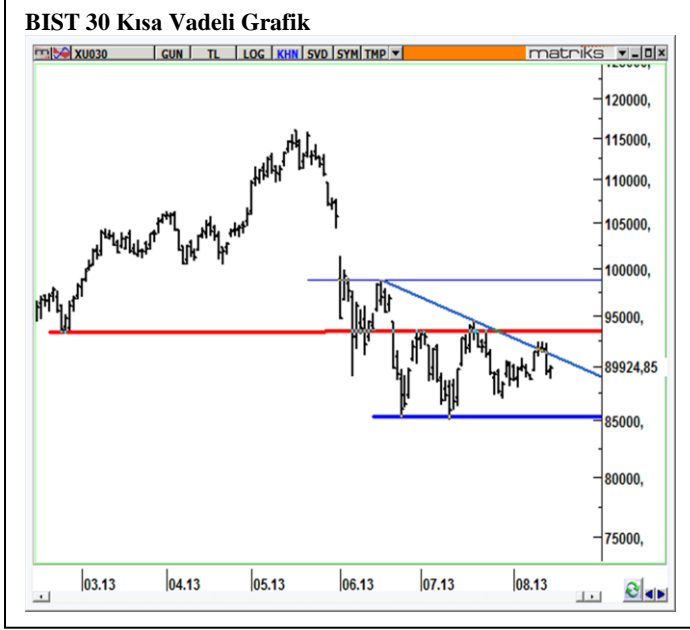
Ons Altın

Altın /Ons fiyatı 1350 direncinin üzerinde seyir gösteriyor. Altının 1350 seviyesinin üzerinde kalması durumunda 1450 seviyesine doğru yükseliş görülebilir. Ancak FED tahvil baskısının etkisiyle birlikte Altın fiyatlarının yüksek seviyelerde kalıcı olarak kalmasını beklemiyoruz.



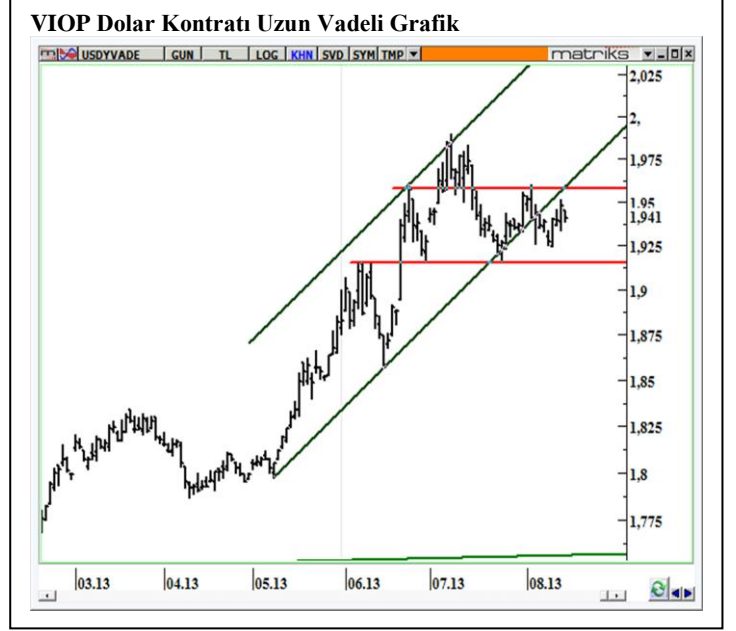
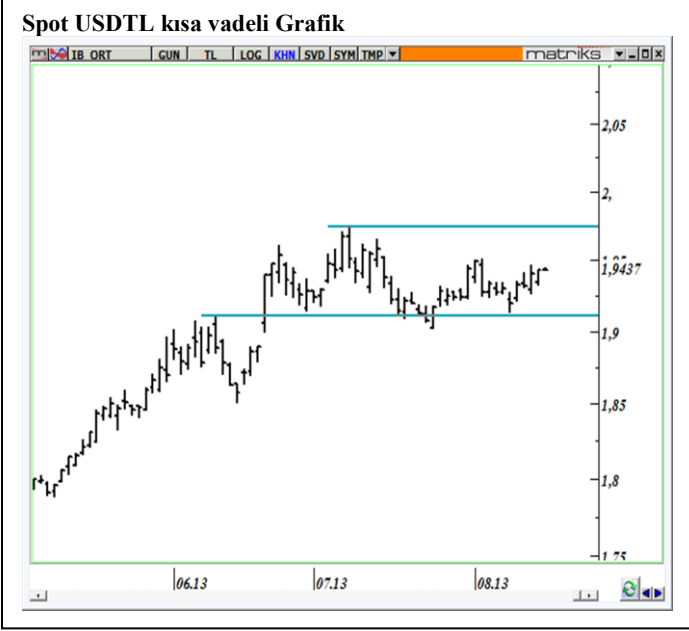
TEKNİK ANALİZ**VİOP ENDEKS 30 KONTRATI**

Endeks kontratında, spot endeksin 88800 seviyesindeki desteğine yaklaşması nedeniyle kısa pozisyonlar kapatılmalı. Spot endeksin 88800 seviyesini kırması durumunda yeni kısa pozisyonlar açılabilir. Uzun pozisyon açılmasını şu aşamada önermiyoruz.



VIÖP DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, spot USDTL nin 1.94-1.95 seviyesine yaklaşması durumunda ise kısa pozisyon denenebilir.





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

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 dayanılarak 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.