



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

26.08.2013

GÜNE BAKIŞ

Endeks teknik olarak 70000 desteğini kırdı ve bu seviyenin yeniden üzerine yerleşmedikçe güçlenmesini beklemiyoruz. Şimdilik 67700 seviyelerinde destek oluşturdu ve bu seviyeden tepkiler oluşuyor. Ancak bu tepkilerde 70000 seviyesi güçlü direnç olarak izlenmeli. BIST endeksinin GOP endekslerine kıyasla negatif ayrıştığını göslüyoruz. Aynı şekilde para birimimizde diğer Gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı negatif ayrıştığını ve daha fazla değer kaybettiği dikkatimizi çekiyor. USDTL kuru bankalarası piyasada 2 tl yi görerek rekor kırdı. ABD konut verilerinin beklenenin oldukça altına gelmesi ile zayıflayan ABD Doları USDTL de bir miktar gevşeme sağlarken, BIST endeksinde de bir miktar toparlama oluşmasını sağladı. Ancak görünüm olumlu değil. Endeksin 70000 seviyesi üzerine yerleşmedikçe hisse miktarları düşük tutulmalı. Bugün endeksin olumlu bir açılış gerçekleştirmesini bekliyoruz. Ancak 70000 seviyesi kritik direnç olmaya devam ediyor.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

23/08/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-5.93%	-5.59%	-10.45%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-6.00%	-5.91%	-8.44%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.04%	0.14%	1.86%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.02%	0.34%	1.86%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.30%	0.48%	2.75%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.38%	0.09%	-0.22%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.07%	0.41%	2.52%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

23/08/2013

	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	YRG
ANHYT	3.7	5.1	40%	1,278	2.6	-4.3%	4.2%	-9%	-28%	3%
BİZİM	24.4	34.0	40%	974	2.5	-0.4%	2.2%	-16%	-25%	-12%
CCOLA	50.0	59.7	19%	12,719	13.4	-11.3%	-2.8%	-11%	-11%	36%
ENKAI	5.1	6.9	35%	16,256	16.7	-5.6%	3.4%	-4%	0%	11%
PRKME	4.9	7.7	57%	729	8.0	5.9%	15.2%	-2%	-21%	-20%
TRKCM	2.3	2.9	27%	1,640	6.8	-12.3%	-4.1%	-10%	-26%	-2%
TSKB	1.7	2.4	44%	2,158	5.9	-15.1%	-8.3%	-16%	-27%	-12%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal
-6.3%

Relatif
7.9%

Makro Gündem

Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Sektör Güven Endeksi : Aug	27/08/2013
TCMB PPK Toplantı Tutanakları : Aug	27/08/2013
Hazine İhaleleri : 2014 Sabit Kuponlu ve 2020 Değişken Faizli	27/08/2013
Hazine İç Borç İtfası : TRL3.85mia	28/08/2013
TÜİK Tüketici Güveni : Tem	28/08/2013
Dış Ticaret : Tem	29/08/2013
TİM İhracat ve İTO İstanbul Geçinme Endeksi : Aug	02/09/2013
Enflasyon : Aug	03/09/2013
Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu: Aug	04/09/2013
Reel Efektif Kur : Aug	04/09/2013
Hazine Nakit Dengesi : Aug	06/09/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	9.74
Günlük Değişim (bp)	-3
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$155.09 / 6.39% / 284.70
2034 -	\$116.25 / 6.54% / 286.10

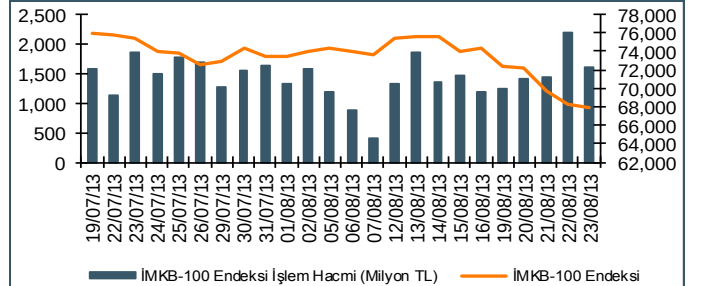
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.98	0.1%	11.7%
EUR/TL	2.65	0.2%	13.0%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.32	0.2%	12.4%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	67,932	-0.5%	-8.5%
Piyasa Değeri:	417,014	Günlük işl. Hacmi:	2,840

Endeks Rasyoları	F/K			
	BİST-100	F/DD	FD/VAFÖK	FD/Satışlar
2012	9.98	1.33	10.41	1.23
2013 T	9.08	1.39	7.43	1.09
BİST-30				
2012	9.58	1.28	10.03	1.31
2013 T	8.45	1.33	6.77	1.05

BİST-100					
En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	723,225	KOZAL	5.6%	TKFEN	-13.8%
HALKB	369,004	BRSAN	4.3%	AEFES	-6.4%
AKBNK	225,188	HURGZ	2.9%	ANELE	-4.7%
ISCTR	203,978	KARTN	2.6%	TAVHL	-4.2%
YKBNK	162,185	CCOLA	2.6%	GUBRF	-4.2%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Değişim			
	Kapanış	Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	932.8	1.14%	-2.89%	-11.12%
MSCI Türkiye	958,528.1	-0.50%	-5.69%	-14.26%
MSCI Dünya	1,508.5	0.71%	0.02%	12.89%
Dow Jones	15,010.5	0.31%	0.00%	14.55%
DAX	8,417.0	0.23%	0.61%	10.57%
S&P	1,663.5	0.00%	1.06%	16.64%
FTS100	6,492.1	0.70%	0.41%	10.08%
CAC 40	4,069.5	0.25%	-0.36%	11.77%
Nikkei 225	13,622.5	-0.28%	-0.99%	31.05%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

26/08/2013 9:00

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Cuma günü para piyasası 8,333 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %7.21 ; net %6,13 oldu. Haftanın son günü Tahvil ve Bono Piyasası nda hacimsiz işlemler görüldü. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %9.64 e , 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %9.91 e kadar gevşedi. Öğleden sonra valörlü işlemlerde yükselen kurun ve sıkışık likiditenin de etkisiyle faiz tekrar gösterge tahvilde %9.74 e, 10 yıllık tahvilde ise % 10.31 e kadar yükseldi. Kısa vadede gösterge faizin %9.50-%9.80 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru gün içinde 1.9810-1.9934 bandında hareket etti. TCMB 707 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 350 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 1.9849 olarak açıkladı. İhalede sona Dolar/TL tarihi zirve olan 1.9994 ü gördü.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

BBB liginde oynamıyormuş gibi davranan BİST yeni haftaya başlarken umutlu - Geçen Cuma ABD'de %15 gibi çok sert düşen konut verisi BİST'i ipten aldı. Bu haftaya başlarken ABD 10 yıllık tahvil faizi %2.80'lere gevşemiş durumda; Dolar endeksi 200-günlük ortalamalarının altında; son ABD konut verileri sonrasında tırmanışa geçen EURUSD şu anda 1.3380'lerde piyasa-pozitif; dolar GOP para birimlerine karşı halen güçlü ancak yeni bir atak yapma eğilimi şu saatlerde hissedilmiyor, Real yükselişte; Wall Street Fed QE Tapering tartışmalarını atlattıktan sonra denge bulmaya çalışıyor, NY vadeli endeksler %0.20 civarında artıda; GOP'lara diplerden alım var; Avrupa borsaları güçlü PMI verilerinin ardından bu hafta da data tarafından umutlu. Özetle, dışarıda hava BİST için şu saatlerde destekleyici. Yurtiçine gelince, geçen Cuma 1 aylık vadede repo ihalesi açarak istisnai gün rejimini yumuşatan TCMB'nin Asya para birimlerinde gözlenen toparlanmayı öngörmüş olabileceğini düşünüyoruz(!) Ayrıca, BİST'i BBB not sürecinin başına döndüren son satışların ardından tahvil faizi ile çok sınırlı da olsa arbitraj imkanının oluşması kısmen rahatlatıcı.

Yurtiçinde yarın açıklanacak Ağustos KKO ve Reel Sektör Güven Endeksinden kur ve faiz cephesinde son yaşananların arz tarafına yansımalarını göreceğiz. Reel Sektör Güvenine bu durum Temmuz'dan itibaren yansımaya başladı. Fiyatlamalara dahil. Perşembe açıklanacak Temmuz Dış Ticaret açığında altın ve petrol etkisine rağmen ihracat kaynaklı görece iyileşme olası. Piyasa koşulları uygun olursa BİST dikkate alabilir.

Evet GOP'lardaki havanın yumuşaması BİST'in artışı; ancak kur ve faizde yaşanan fırtına belirleyici. BİST kur-faiz cenderesinden çıkabilirse GOP'lardaki toparlanmaya odaklanabilir. Bu noktada, TCMB ve ekonomi yönetimine büyük iş düşüyor; zira BBB reytingli ülkelerde şu sıralar pek de rastlanılmayan '*yüksek cari açık – yüksek enflasyon – yavaş büyüme*' bölgesinde sıkıştık kaldık. Aslında Mayıs'tan yani Moody's Türkiye'yi BBB kategorisine yükselttiğinden bu yana bu durumdayız. Şimdi buna bir de dış sermaye akımlarında belirsizlik, dolar faizindeki sıçrama ve yükselen hammadde maliyeti (Brent petrol 111 doları geçti) eklendi. Pek tabii ki yatırımcıların risk primi hesapları da değişti. Bu hesaplara henüz jeopolitik risk dahil değil. Tabii böyle bir resimde politika faizini %4.5 seviyesinde savunmak pek kolay olmuyor. Zira, yazımızın da başında belirttiğimiz gibi son yıllarda yatırımcı ilgisini epeyce çeken ekonomilerin başında gelen Brezilya (%8.50), Hindistan (%7.25) ve Endonezya (%6.50) bizden çok daha yüksek politika faizi uygulamalarına rağmen hatırı sayılır satış yediler.

Fed'in ayağını gazdan çekmeye hazırlandığı bir dönemde '*yüksek cari açık - yüksek enflasyon - yavaş büyüme*' üçgeninde "*200 milyar doları aşan finansman ihtiyacıyla*" yakalanan TL (enflasyonda şahin söylemlere rağmen) için koruma kalkanlarını yükseltmek gerekiyor. Faiz bunun etkili yolu ancak ekonomi yönetimi yaşananların geçici olduğunu düşünüyor. Son iki ayda faiz koridorunu 125 baz puan genişleterek efektif fonlama faizini %7.16'ya yükselten TCMB ise politika faizini yükseltmekten çok koridor içinde '*hızlı ro-ro (risk-on/risk-off) sürüşle*' global dalgayı göğüslemeye çalışıyor. Genişleyen koridor içinde bu durum pek tabii ki yüksek oynaklık yaratıyor. *Politika faizindeki tartışmaların ve dolayısıyla fonlamadaki volatilitenin sürmesi GOP'lardaki nefeslenmeye rağmen BİST'de carry trade özleminin sonlanmasına engel oluyor. Kaldı ki yukarıda bahsettiğimiz BİST lehine oluşan sınırlı arbitraj imkanı çok da cazip değil henüz; zira hisse senedi risk primi karşısında yetersiz.* Piyasa koşulları yeniden zorlayıcı olursa TCMB'nin 17 Eylül'deki PPK toplantısını beklemeden sıkışma yönünde yeni bir adım atma ihtiyacını önümüzdeki günlerde konuşmaya başlayabiliriz.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ec. Tahmin	Önceki
26 Ağustos	ABD	▶ Dayanıklı Mal Siparişleri a/a : Tem	13:30	15:30	Yüksek	-3.6%	-5.0%	3.9%
Pzrt	ABD	▶ Dayanıklı Mal Siparişleri Ulaştırma Hariç a/a : Tem	13:30	15:30	Yüksek	0.5%	-0.5%	-0.1%
	ABD	▶ Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi : Aug	15:30	17:30	Yüksek			4.4

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ**2Ç2013 Mali Tabloları**

BIMAS: Bim 2Ç13'te 93mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bizim tahminimiz olan 94mn TL'ye paralel gelirken 87mn TL olan konsensusun biraz üzerinde geldi. VAFÖK ise hem bizim tahminimize hem de konsensusa paralel gelerek 133mn TL oldu. Beklentilere paralel açıklanan sonuçların hisse senedi üzerinde önemli etkisinin olmayacağını düşünüyoruz. Fakat vergi finansallarının açıklandığı 19 Ağustos'tan bu yana BIST-100'ün %4 üzerinde performans gösteren hisse senedinde kısa vadeli kar satışı yaşanabilir.

KRDMD: Kardemir yılın ikinci çeyreğinde 35 milyon TL net zarar açıkladı. Bu piyasa beklentisi olan 17 milyon net kar rakamının bir hayli altında. Burada temel etmenin operasyonel performansın beklenenden düşük kalması olduğu görülüyor. Piyasa beklentisi şirketin 67 milyon TL gibi bir VAFÖK açıklaması yönüdeyken gerçekleşen rakam 32 milyon TL düzeyinde kaldı. Sonuçların genel olarak hisse üzerinde negative bir etkisi olmasını bekliyoruz.

TRGYO: Torunlar GYO 2. Çeyrek finansallarını bugün açıklayacaktır. Bizim beklentimiz 10mnTL net zarar iken, piyasa beklentisi ise 15mnTL net zarardır.

Şimdiye kadar açıklanmış 2Ç2013 sonuçlarını incelemek için lütfen tıklayınız.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

Şirketler	Ödenmiş Sermaye	Piy.Değ. (TLmn)	Bedelsiz	Bedelli	Arttırım Sonrası Sermaye	Tarih	Referans Fiyat (TL)
	(TL mn)		(%)	(%)	(TLmn)		
İşbir Holding	0.64	81.920	278.57	-	2.404	22/08/2013	127.80

EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI

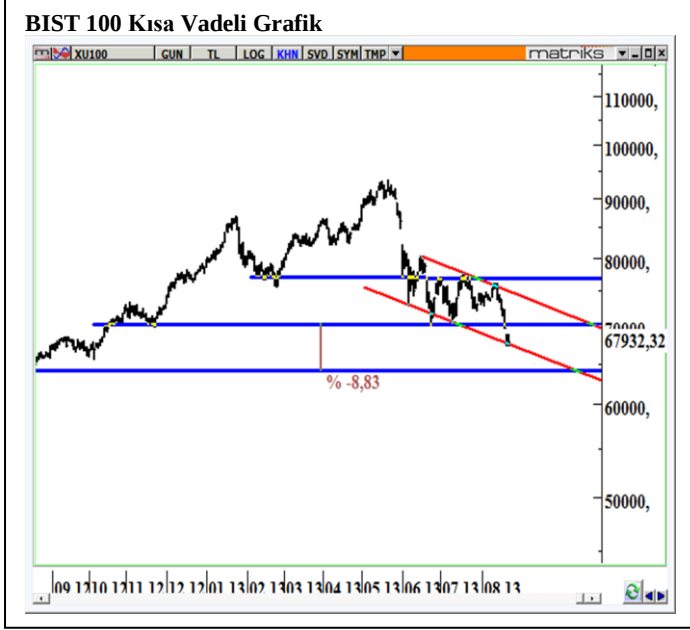
2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

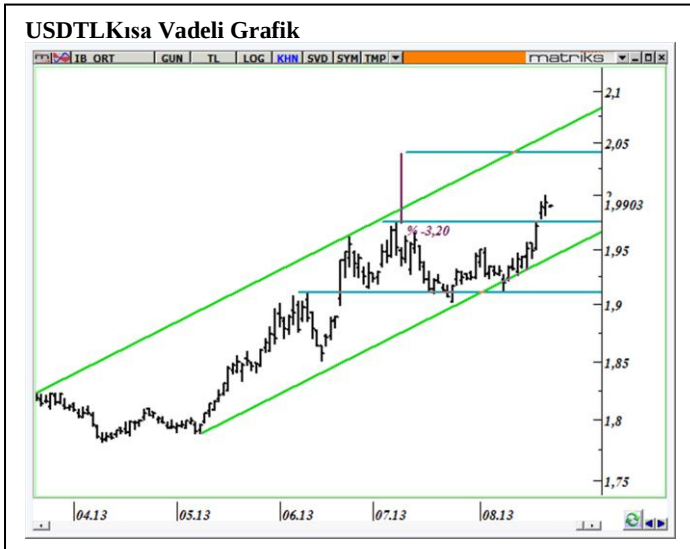
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Endeks 70000 desteğini kırdı. Kısa vadede alçalan kırmızı kanal desteği olan 67700 seviyesinden tepki gösteriyor. Tepkinin güçlenmesi için Endeksin 70000 seviyesinin üzerine yükselmesi gerekli. Grafik şimdilik Endeksin düşen kanal içerisinde hareket edeceğini gösteriyor. Endeksin daha önceden koruduğu kanalı sonlandırması nedeniyle paralel kanal hedefi ise 64000 seviyesinde görünüyor.

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL 1.91 - 1.9750 bandının dışına çıktı ve 1.9750 direncinin üzerinde seyrediyor. USD TL nin 1.9750 seviyesinin üzerine yerleşmesi durumunda, simetrik kanal hedefi 2.04 seviyesini gösterecek.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD S&P Endeksinin yeniden 1655 direncinin üzerine çıkmaya çalıştığını izliyoruz. S&P endeksinin 1655 seviyesi üzerinde tutunması durumunda 1685 seviyesine doğru tepkiler görebiliriz. S&P endeksinin yeniden 1655 seviyesinin altına gerilemesi durumunda ise düşüş baskısı devam edebilir.

Euro Dolar Paritesi

EURUSD Paritesi genel anlamda 1.2750 - 1.34 arasındaki dalgali seyrini koruyor. EURUSD paritesindeki görüşümüzü koruyoruz. Mevcut gelişmeler ışığında paritenin 1.33-1.34 seviyelerinde kalıcı olmasını beklemiyoruz. Paritenin Eylül'de 1.30'lara , Kasımda 1.28'lere gerileyip yılı ise 1.26 da kapatacağı düşüncemiz devam ediyor.

Dolar Bazında Endeks

Dolar bazında endeks grafiği önemli bir desteğin altına gerilemiş durumda. Endeksin yeniden kırmızı çizginin üzerine yükselememesi durumunda aşağı seyir devam edecektir.

BIST 100 / GOP Endeksleri Relatif Grafiği

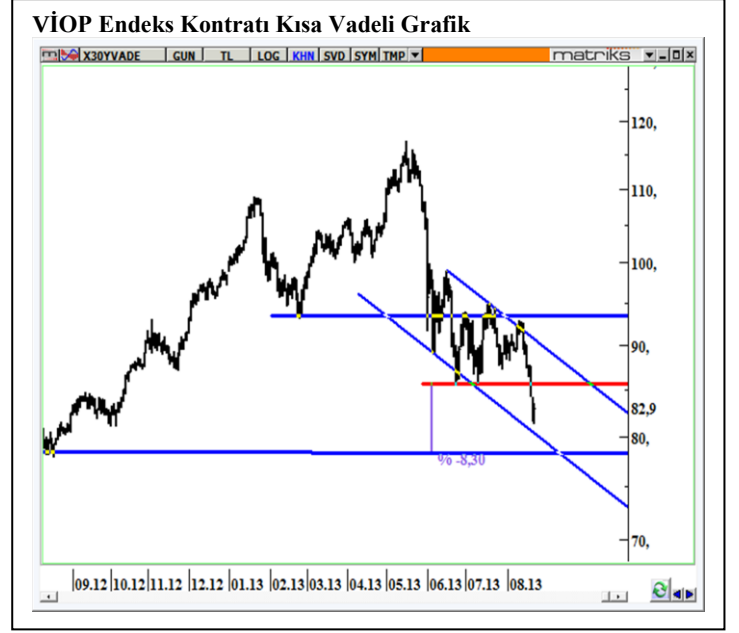
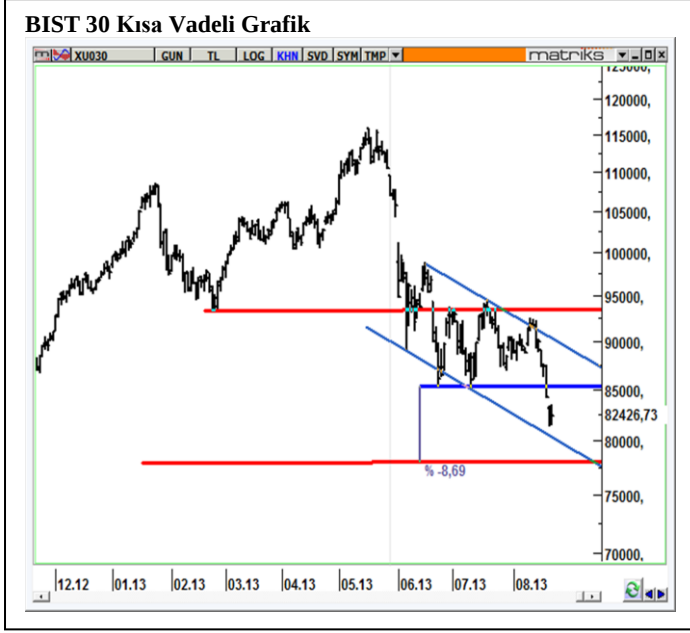
Grafikten görüldüğü gibi Türkiye piyasalarında negative ayrışma görülüyor. Grafik negative ayrışmanın devam edebileceğini gösteriyor.



TEKNİK ANALİZ

VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında, spot endeksin 85400 desteğinin altına gerilemesi nedeniyle açılan kısa pozisyonlar tutulabilir. Kısa pozisyonlar için 85400 endeks seviyesi stop loss alınabilir.



VIOP DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, spot USDTL de 1.9750 stop loss alınarak uzun pozisyon açılmalıdır.

**VADELİ İŞLEM VE OPSİYON PİYASASI VERİLERİ**

Sözleşme Kodu	Sözleşme Kodu	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	F_XU0300813S0	82.850	82.650	0.24	83.475	81.350	82.507	154,117	1,271,566,700	169,681	815
İMKB 30 Endeks	F_XU0301013S0	83.650	83.525	0.15	84.200	82.225	83.204	10,787	89,752,463	17,743	2,231
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	84.075	83.850	0.27	84.800	83.125	84.500	454	3,836,300	2,838	-111
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0813S0	89.125	87.785	1.526	89.400	87.600	88.661	134	1,188,055	94	-19
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0813S0	1,395.85	1,377.95	1.30	1,397.50	1,370.00	1,381.09	3,979	10,900,072	5,915	-151
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0913S0	1.3398	1.3336	0.4649	1.3401	1.3337	1.3367	2,613	6,927,942	13,245	526
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3358	1.3333	0.1875	1.3379	1.3336	1.3358	2	5,299	773	2
Euro	F_TRYEUR0813S0	2.6660	2.6590	0.2633	2.6775	2.6500	2.6599	309	821,909	18,719	19
Euro	F_TRYEUR1013S0	2.6975	2.6740	0.8788	2.7000	2.6770	2.6901	512	1,377,323	6,992	308
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7195	2.7065	0.4803	2.7220	2.6850	2.7146	99	268,747	15,206	96
Dolar	F_TRYUSD0813S0	1.9940	1.9945	-0.0251	2.0000	1.9830	1.9921	20,597	41,032,115	121,661	-2,738
Dolar	F_TRYUSD1013S0	2.0215	2.0225	-0.0494	2.0290	2.0110	2.0218	11,975	24,211,635	44,371	6,369
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0530	2.0505	0.1219	2.0565	2.0440	2.0496	587	1,203,104	19,612	38



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.