



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

28.08.2013

GÜNE BAKIŞ

Suriye ye müdahale edileceği yönündeki endişeler global piyasalarda satış baskısına neden olmuş durumda. ABD S&P endeksi 1650 seviyesinin altına yeniden sert bir şekilde gerileyerek teknik olarak 1575 seviyesine kadar düşebileceğini işaret ediyor. GOP larda da düşüşler etkili. Ancak Türkiye piyasalarının GOP lara kıyasla negatif ayrışmasının hem para birimi hemde hisse senedi piyasasındaki negatif ayrışmanın hızlandığını görmekteyiz. TL deki değer kaybı devam ediyor. USDTL 2.06 seviyesinin üzerine yükselirken, döviz sepeti ise 2.40 seviyesi ile rekor düzeye gelmiş durumda. Gösterge faizde ise, hazine ihalesinin ve MB Başçının faiz artırımı yapmayacağız şeklindeki açıklamasının ardından %9.80 desteğine gerilese de, TL deki zayıflık ve Suriye endişeleri Endeks üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Endekste genel görünümde değişiklik yok. 70000 desteğinin kırılması ile birlikte ortaya çıkan 64000 hedefi giderek daha fazla netleşiyor. Belirsizliklerin devamı ile 64000 seviyesinin ne kadar etkili olup olmayacağını izleyeceğiz.

Makro Gündem

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
Sanayi Üretimi : Tem	09/09/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz

13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	9.82
Günlük Değişim (bp)	-34

MB Politika Faizi (basit)

Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)

2030 -	\$154.24 / 6.45% / 303.20
2034 -	\$114.43 / 6.69% / 313.20

Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	2.02	1.4%	13.8%
EUR/TL	2.70	1.2%	15.1%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.36	1.3%	14.5%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	65,520	-4.7%	-9.3%
Piyasa Değeri:	402,036	Günlük işl. Hacmi:	3,190

Endeks Rasyoları		F/K	F/DD	FD/VAFÖK	FD/Satışlar
		BİST-100			
	2012	9.62	1.28	10.33	1.22
	2013 T	8.96	1.35	7.27	1.05
	BİST-30				
	2012	9.31	1.24	9.88	1.29
	2013 T	8.24	1.29	6.59	1.01

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

27/08/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-6.07%	-6.53%	-12.46%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-5.73%	-7.15%	-10.48%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.31%	0.43%	2.08%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.03%	0.30%	1.87%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.03%	0.45%	2.54%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.47%	-0.19%	-0.44%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.08%	0.38%	2.54%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

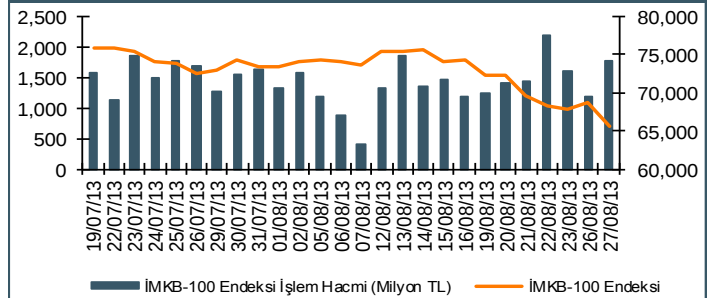
27/08/2013

	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem Hacmi (mn TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG
ANHYT	3.7	4.8	32%	1,278	2.6	-4.3%	8.0%	-1%	-32%	3%
BİZİM	24.6	34.0	38%	984	2.4	0.7%	7.1%	-14%	-24%	-11%
CCOLA	48.2	58.3	21%	12,261	13.1	-14.5%	-2.9%	-14%	-17%	31%
ENKAI	5.0	6.9	36%	16,128	16.2	-6.4%	6.3%	-3%	-4%	10%
PRKME	4.6	7.7	66%	691	8.0	0.3%	13.1%	-5%	-26%	-24%
TSKB	1.6	2.4	50%	2,067	5.9	-18.7%	-8.9%	-18%	-31%	-16%
Portföyün yılbaşından bu yana getirisi						Nominal -9.1%	Relatif 8.5%			

BİST-100

En Aktif	En çok artan			En çok düşen	
Hisse	Hacim	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
(mnTL)					
GARAN	683,732	KOZAL	2.2%	ASUZU	-14.3%
HALKB	427,817	SKBNK	1.7%	DOAS	-12.5%
THYAO	233,786	İHLAS	1.3%	FROTO	-12.3%
ISCTR	228,462	BJKAS	0.0%	TTRAK	-11.2%
AKBNK	183,338	ECILC	-1.3%	CLEBİ	-10.8%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	915.4	-1.86%	-1.79%	-12.77%
MSCI Türkiye	928,312.6	-4.48%	-5.35%	-16.97%
MSCI Dünya	1,484.4	-1.33%	-1.08%	11.08%
Dow Jones	14,776.1	-1.14%	-0.82%	12.76%
DAX	8,242.6	-2.28%	-0.52%	8.28%
S&P	1,630.5	0.00%	-0.75%	14.32%
FTS100	6,441.0	-0.79%	0.78%	9.21%
CAC 40	3,968.7	-2.42%	-1.15%	9.00%
Nikkei 225	13,335.4	-1.53%	-0.66%	28.28%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

28/08/2013 8:47

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Salı günü para piyasası 6,543 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %6,75 ; net %5,74 oldu. Hazine'nin 19 Kasım 2014 itfali kuponsuz tahvilin ilk ihracında bileşik faiz yüzde 9.98, 11 Mart 2020 itfali 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli (FRN) tahvilin yeniden ihracında ise ortalama fiyat 95.664 TL oldu. Hazine bugün gerçekleştirdiği iki ihale ile Ağustos ayı borçlanma programını tamamladı. TCMB nin faiz artışına gitmeyeceği yönündeki açıklaması kısa vadeli tahvillerde düşüşe neden olurken, uzun vadeli tahvillerde ise düşüş sınırlı oldu. 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %9.99 a gerilerken , 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz bir önceki günkü gibi %10.44 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %9.70-%10.00 bandında hareket etmesini bekliyoruz. TCMB nin piyasanın faiz artış beklentisine girmemesi ve TL'deki değer kaybının döviz müdahaleleri ile durdurulacağı yönündeki açıklamalarının ardından dolar/TL sert yükselerek tarihi zirve seviyelerini gördü . Bunun yanı sıra piyasada Suriye ye yönelik endişelerin de devam etmesiyle Dolar/TL kuru gün içinde 1.9960-2.0380 bandında hareket etti. TCMB 92 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 50 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0225 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Dün TCMB Başkanı Başçı'dan yeni sinyaller aldık... Yine gelenekselin dışında açıklamalar geldi... Oysa ki piyasalar, geleneksel sıkışmaya (faiz artırımlarına) yönelik açıklamaların gelebileceği umudunu az da olsa taşıyordu. Evvela Başçı'nın konuşmasını çok kısa hatırlatalım: *Büyümede TCMB'nin 2013 için %3-4 bandında bir rakamla çalıştığını öğrendik; 2014'e ilişkin herhangi bir sinyal almadık fakat hissiyatımız TCMB kanadında da gelecek yıl için %4'ün çok üzerinde bir büyümenin pek görülemediği şeklinde. Enflasyonda Başçı'nın yıl sonunda %6.2'lik hedefin tutacağına dair inancı tam.* Hatta, hedefler revize edilirken kapalı devre yapılan çalışmalarda USDTRL'de 1.92'lerin dahi hedefi tutturmada yeterli olacağı öngörülmüş. İyi de Dolar/TL geldi 2.05'e. TCMB buna rağmen hedefin tutacağından neredeyse emin; zira, halihazırda 110 endeks seviyesinin altına inan Reel Efektif Kur TL'de aşırı değerlenmeyi ve dolayısıyla da normal koşullar altında toparlanmayı işaret ediyor, TCMB'ye göre. Çünkü geçmişte öyle olmuş. Bu noktada, Başçı'nın iddiasına göre, büyümenin yavaşlaması ve de Cari Açık/GSYİH'nın %5-6 bandına doğru gevşemesi, TL'ye fundamental destek sağlarken global likidite koşulları da aslına bakılırsa piyasaların sandığı gibi kötü değil. *Yani Başçı kurdaki sert yükselişi geçici buluyor ve kuvvetle TL'nin toparlayacağına ve buna paralel de enflasyonun genişleyen çıktı açığıyla hedeflenen patikaya yakınsayacağına inanıyor.* İyi de hammadde fiyatları ne olacak? Brent petrol bu sabah Suriye endişeleriyle 117 dolara ulaştı. Sanırız bu da geçici. Faizde %10'ların hiçbir anlamlı açıklamasının olmadığını düşünen ve çift haneleri yanlış fiyat seviyesi olarak tanımlayan Başçı, şu anki koşullarda dahi faizin en fazla %8-8.5 bandında olması gerektiğini ve buna paralel 1 ay vadeli repo fonlama faizinin de %8 seviyesini aşmayacağına inandığını dile getirdi. Faiz eğrisinin halen TCMB yönetiminde olduğunu söyleyen Başçı, faiz koridorunda sıkı duruş korunduğu sürece piyasanın da koridora yakınsayacağına inanmakta.

Asıl ilginç açıklamalar faiz koridoruna yönelikti... Piyasa Yapıcısı Bankalara kullandırılan O/N repo faizi (%6.75) yeni referans faiz düzeyi... %6.75-%7.75 koridoru korunacak, geri adım atılmayacak, faiz silahı kullanılmayacak... TCMB'ye göre aslolan faizin volatilitesi ve fonlama maliyetinin öngörülebilirliği. Aksi durumda, makro ve finansal istikrarın sürdürülebilirliği kalmayabilir. Bu açıdan bakıldığında, para politikası hedef fonksiyonunda "dengeli büyüme ve finansal istikrarın" ilk sıralarda olduğunu söylemek zor değil. Kur ve enflasyonda son derece güvenli bir çizgi ortaya koyan, cari açığa risk beklemeden TCMB için "birincil konu piyasada aşırı oynaklığın ve TL'deki kaybın" önüne geçmek. Bu da FX rezerv ve likidite yönetimiyle yapılacak. Likidite yönetimi kapsamında TCMB faiz koridorunda geri adım atmayacağını ve koridor seviyesi ile genişliğini gelecek dönemde de şu anki gibi tutmaya devam edeceğini çok açık taahhüt etti. Yalnız koridorda bazı tanım değişikliklerine gitti. Buna göre, politika faizi artık 1 hafta vadeli repo faizi olan %4.50 değil; piyasalar 1 hafta vadeli repo ihalelerinde yapılan %4.50'lik faizi daha çok zorunlu karşılıklara ödenen mevduat faizi olarak görmeliler, Başkan Başçı'ya göre. Buna karşın artık piyasanın referans faizi piyasa yapıcısı bankalara O/N repo'da sağlanan fonlamanın faizi olan %6.75. Efektif fonlama faizinin bundan sonra ekseriyetle %6.75'de, istisnai günlerde ise koridorun tavan sınırı olan %7.75'de zaman geçirmesi beklenmeli, diyor Başçı. Özetle, Başçı'ya göre, para piyasalarının denge bulacağı faiz bandı %6.75-%7.75 ve TCMB bu bandı değiştirmeye hiç niyetli değil. O/N repo yani referans faiz yıl sonu enflasyonu %6.2'ye gerileyene kadar %6.75'de kalacak.

Döviz tarafında TCMB yeni jenerasyon müdahale araçlarının peşinde mi?... TCMB kasasındaki her an satılabilir durumda olan 40 milyar dolarlık net FX rezervin kullanılması durumunda dövizin belinin kırılacağına inanıyor. Ancak, rezervleri büyük çaplı ertime gibi bir niyeti de yok. Amaç TL'yi, mevcut faiz koridoru içinde, döviz piyasasında doğrudan

kullanacağı ve ciddi rezerv kaybına yol açmayacak ofansif karakteristikte yeni enstrümanlarla değerlendirme sürecine sokmak. Global koşulların daha kötüye gitmemesi durumunda TCMB bu tür enstrümanlarla TL'yi toparlayacağına inanıyor. Olabilir tabi ancak olası toparlanma yeni enstrümanlardan çok TL'de yaşanan aşırı değer kayıplarının geri alınmasından kaynaklanabilir. Peki nedir bu enstrümanlar? Tanıma bakılırsa, TCMB'nin piyasalarla yapacağı "forward, swap, opsiyon işlemleri olabilir. Eğer öyle olacaksa para politikası daha da karmaşık hale gelecek.

BİST yatırımcısı son açıklamaları nasıl okumalı? TCMB'nin enflasyon, döviz kuru ve faiz hakkında bu kadar güvenle konuşması ve ayrıca üç cephede de ortamın kısa zamanda iyileşeceğini müjdelemesi gayet olumlu aslına bakılırsa. Büyüme ve cari açık söylemleri de iyimser olmakla birlikte birbirini dengeliyor. O zaman, hem TL'deki değer kaybı hem de faizdeki yükselişin sonuna gelinmiş olmalı. Ancak, gel gör ki bu açıklamalara pozitif bir reaksiyon gelmedi. Elbette dün kötüleşen global ortamın de etkisi vardı; ancak TL ve BİST çok ağır satış yedi. Faiz düştü gerçekten de ancak o kadar olsun. Getiri eğrisinin dümenini elinde tutan bir kurumdan ısrarla "*faiz yanlış yerde, düşecek*" mesajı gelmesinin ardından 30-40 baz puanlık gevşeme de mücadele edin olsun. Bu arada, sözkonusu düşüş sakın %2.70'lere gevşeyen ABD 10 yıllık tahvil faizlerinden kaynaklanmasın? Asıl sorun BBB reytingli ülkelerde şu sıralar pek de rastlanılmayan '*yüksek cari açık – yüksek enflasyon – yavaş büyüme*' girdabından Türkiye ekonomisini kurtaracak ve Fed'in ayağını gazdan çektiği bir dönemde 200 milyar doları aşan dış finansman gereğine yönelik endişeleri giderecek konvasiyonel politika seti sunmamak. Bunun yerine sadece vasayımları tekrarlamak ve hedeflere ulaşmada TCMB'nin çok güçlü olduğunu vurgulamak yeterli olmadı. Yaşananlar gerçekten de geçici olabilir ve gerçekten de yılsonunda belki de varsayımların tuttuğunu görebileceğiz ve dolayısıyla TCMB'nin 2012'de olduğu gibi haklı çıktığına yine takınlık edebileceğiz; ancak "faiz koridoru sabit kalacak ve rezervlerde çok ciddi erime olmadan dövizde ofansif aksiyon alınacak" denince piyasalar bu nasıl olacak diye soruyor. Eğer cevabı yeni dizayn edilecek geleneksel olmayan enstrümanlarsa, o zaman global paradigmanın değiştiği bir ortamda BİST'in bu yeni enstrümanların geçeceği deneysel süreci beklemesi gayet doğal olmaz mı? Unutmayalım TCMB 2012'de TL'de başarılı olurken, efektif fonlama faizini %12'ye tırmandırmış, 1 haftalık repo faizini uzun süre %5.75 seviyesinde korumuş ve en önemlisi AMB'ından 1 trilyon euro'luk LTRO finansmanı gelirken, Fed açık uçlu QE ilan etmişti. Bunlar artık yok.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
28 Ağustos	Almanya	GfK Tüketici Güveni : Eyl	7:00	9:00	Orta	7.1		7.0
Çarş	Türkiye	Hazine İç Borç İtfası : TRL3.85mia	7:00	9:00	Yüksek			78.5
	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi : Aug	8:00	10:00	Orta			78.5
	Euro Bölgesi	▶ İtalya 6 Ay Vadeli Bono Satacak	10:00	12:00	Yüksek			
	İngiltere	▶ İngiltere MB Başkanı Carney Konuşacak	12:45	14:45	Yüksek			
	ABD	▶ Bekleyen Konut Satışları a/a : Tem	15:00	17:00	Yüksek	0.1%	-1.0%	-0.4%

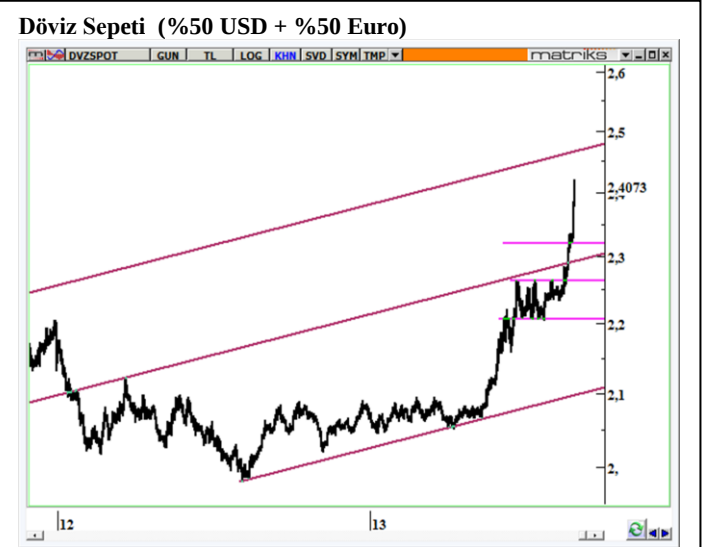
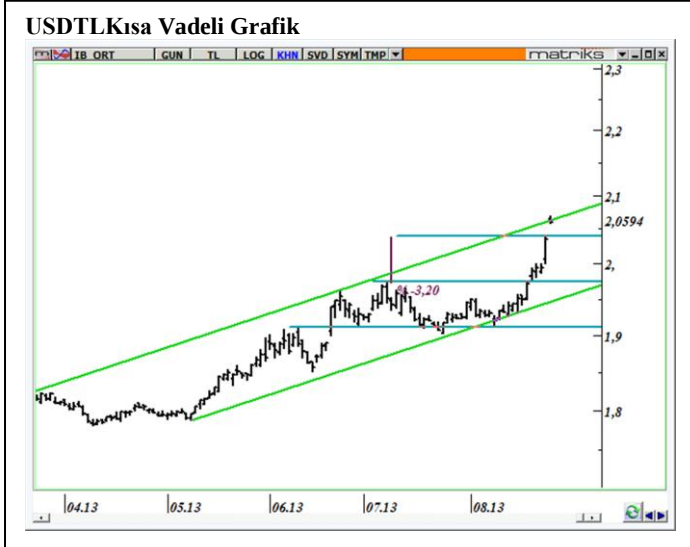
TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Endeks 67300 seviyesindeki kısa vadeli desteğinin altına sarkmış durumda. Endeksin yeniden 67300 seviyesi üzerine yükselememesi durumunda 64000 desteğine doğru geri çekilme devam edebilir.

**USD TL - BANKALARARASI**

USD TL grafiği 2.06 seviyesindeki kanal direncini test ediyor. USD TL nin yükselen kanalın üzerine yükselmesi durumunda yükseliş hızlanabilir. USD TL nin kanalın içinde kalması durumunda ise bir miktar yavaşlama görmek mümkün. Döviz sepetinde ise 2.32 seviyesini kırmamasının ardından 2.46 seviyesindeki kanal direncini takip ediyoruz.



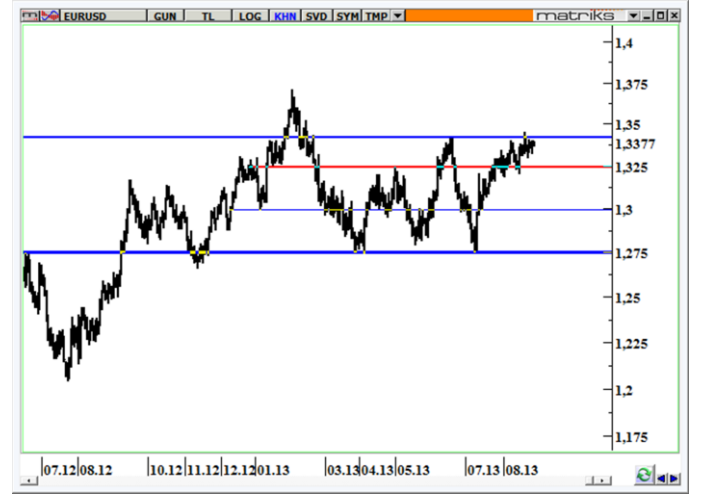
TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD S&P Endeksinde 1685 desteğini kırmasının ardından teknik olarak beklenen düşüş devam ediyor. Grafik S&P endeksindeki düşüşün 1575 seviyesine doğru devam edebileceğini gösteriyor.

Euro Dolar Paritesi

EURUSD Paritesi genel anlamında 1.2750 - 1.34 arasındaki dalgalı 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.

GOP Para birimleri

TL nin diğer GOP para birimleri karşısındaki negative ayrışması devam ediyor. USD/TL grafikte siyah eğri ile gösterilmiştir.

BIST 100 / GOP Endeksleri Relatif Grafiği

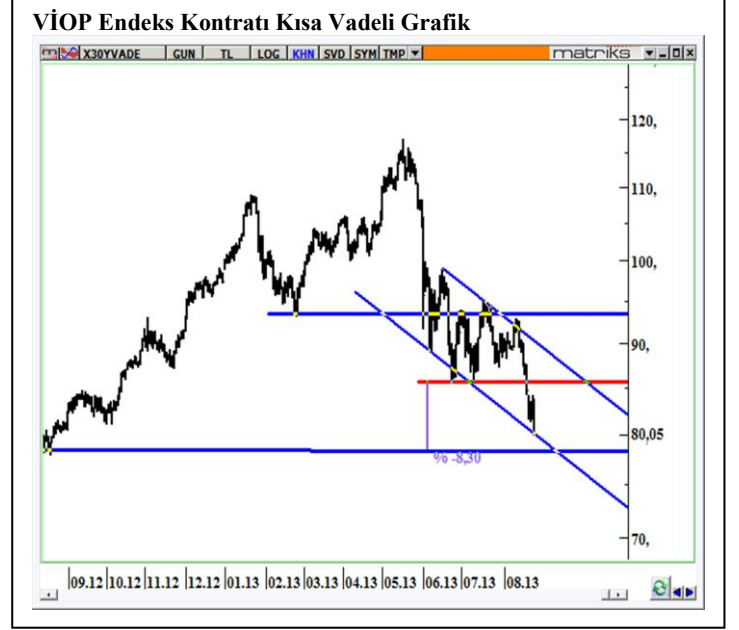
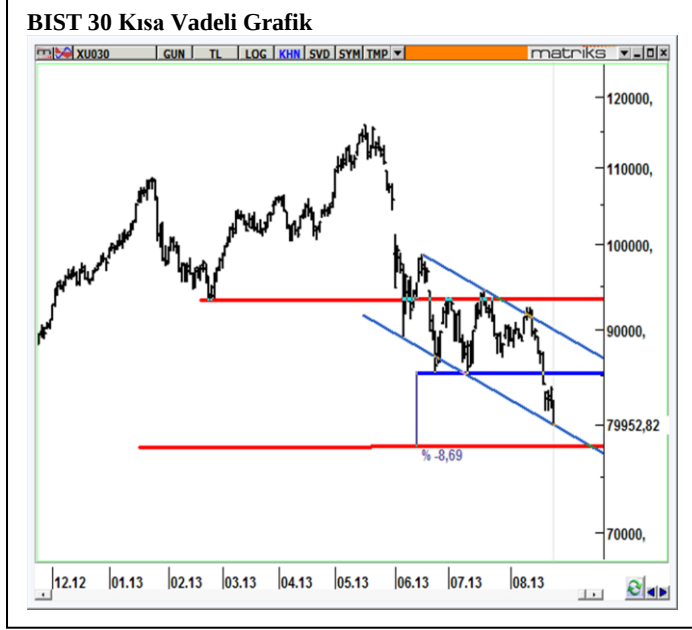
Grafikten görüldüğü gibi Türkiye piyasalarında negatif ayrışma görülüyor. Grafik negatif ayrışmanın devam edebileceğini gösteriyor.



TEKNİK ANALİZ

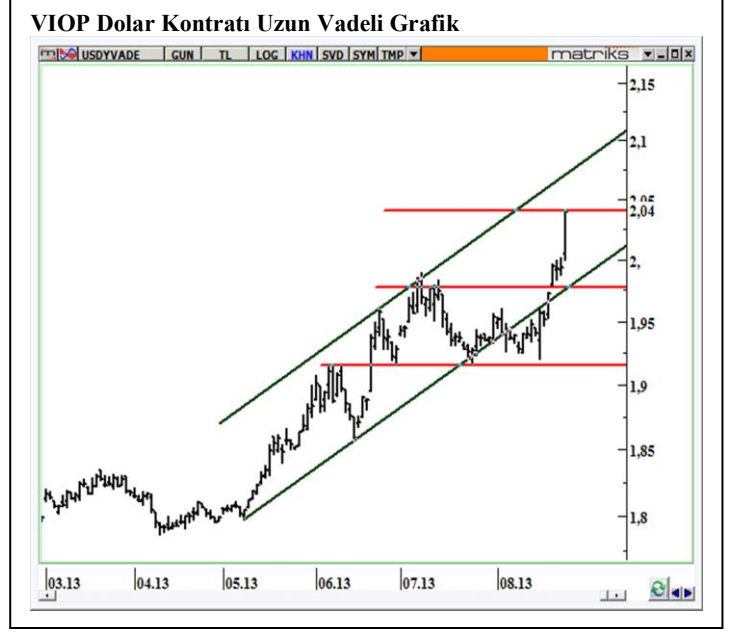
VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

Endeks kontratında, spot endeksin tepki denemesinde başarısız kaldığını görmekteyiz. Bu nedenle kısa pozisyon açılarak süreç kısa pozisyonda izlenebilir. Spot endeksin 81700 seviyesi üzerine yeniden yükselmesi durumunda kısa pozisyonlar kapatılabilir.



VIOP DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında, uzun pozisyonlar korunmaya devam edilmeli. Uzun pozisyonlar için USDTL de 1.9750 stop loss alınabilir.

**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											
IMKB 30 Endeks	F_XU0300813S0	80.075	84.050	-4.73	83.700	79.975	81.392	250,117	2,035,286,608	143,183	-23,016
IMKB 30 Endeks	F_XU0301013S0	80.825	84.750	-4.63	84.375	80.700	82.097	117,571	965,032,340	74,946	46,252
IMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	82.075	85.475	-3.98	85.500	81.725	83.400	182	1,517,883	2,925	50
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0813S0	92.930	89.580	3.740	93.395	90.010	91.993	76	699,151	73	-13
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0813S0	1,421.30	1,395.95	1.82	1,423.30	1,398.50	1,414.65	3,427	9,672,245	3,112	-1,901
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0913S0	1.3381	1.3385	-0.0299	1.3397	1.3320	1.3360	3,091	8,238,961	12,696	-579
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3357	1.3363	-0.0449	1.3379	1.3340	1.3357	55	146,565	764	-19
Euro	F_TRYEUR0813S0	2.7200	2.6705	1.8536	2.7260	2.6775	2.7120	1,534	4,160,205	18,356	-330
Euro	F_TRYEUR1013S0	2.7470	2.6885	2.1759	2.7500	2.7050	2.7365	973	2,662,635	7,820	724
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7695	2.7240	1.6703	2.7790	2.7300	2.7578	154	424,694	15,393	121
Dolar	F_TRYUSD0813S0	2.0400	1.9930	2.3583	2.0420	2.0000	2.0284	38,954	79,014,995	100,614	-19,112
Dolar	F_TRYUSD1013S0	2.0680	2.0220	2.2750	2.0695	2.0290	2.0513	19,973	40,970,722	61,138	12,045
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0955	2.0525	2.0950	2.1000	2.0600	2.0806	1,467	3,052,253	19,704	-43



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.