



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

25.09.2013

GÜNE BAKIŞ

Borsa İstanbul Fed kararlarının ardından yaşanan sert yükseliş sonrası Cuma gününden itibaren gevşeme eğilimine girdi. Bu günlerde ABD de FED başkanları konuşmaları ve Borç tavanı konusu piyasada yaşanan gün içi hareketlerin gerekçelerini oluşturuyor. Durum böyle olunca gün içi oynak ve kırılgan bir süreçten geçiyoruz. Dolar/TL nin yeniden 2 seviyesini test etmesi de dün piyasadaki satış baskısını artırdı. Endekste 76200 ünalına gerileme halinde 75000 deki fiyat boşluğunu kapatmaya dönük geri çekilme olabilir. Kısa vadede endeksin ilk direnci 77500 de olurken, yukarıda 79000-80000 seviyeleri önemli direnç konumunda bulunuyor. Dolar TL de 2 seviyesinin üzerindeki eğilimler devam ederse borsada kırılganlık devam edebilir.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

24/09/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	2.63%	10.59%	-0.97%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	2.46%	12.46%	2.98%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.08%	0.03%	1.90%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.08%	0.53%	2.40%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.13%	1.09%	3.87%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.65%	1.88%	1.66%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.08%	0.48%	3.02%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

24/09/2013

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	4.5	4.9	8%	1,579	2.3	18.3%	14.3%	24%	28%
DOAS	9.1	8.0	-12%	1,993	13.7	3.7%	1.2%	18%	0%
EKGYO	2.7	3.1	14%	6,825	21.6	1.0%	-1.5%	5%	-10%
HALKB	15.9	15.7	-1%	19,875	328.5	9.9%	7.3%	23%	4%
IPEKE	5.3	5.0	-6%	1,387	64.5	21.9%	5.8%	37%	73%
KOZAL	28.9	39.2	36%	4,407	29.6	-4.9%	-7.3%	-5%	23%
VAKBN	4.8	4.4	-9%	12,100	194.8	7.9%	5.2%	20%	7%
PRKME	5.4	7.4	36%	804	8.7	16.7%	12.7%	10%	32%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal
6.72%

Relatif
9.07%

Makro Gündem

Tüketici Güveni : Eyl	27/09/2013
Dış Ticaret : Aug	30/09/2013
TIM İhracat (Eyl), İTO İstanbul Geçişme Endeksi (Eyl)	01/10/2013
Enflasyon : Eyl	03/10/2013
Reel Efektif Kur : Eyl	04/10/2013
TCMB Fiyat Gelişmeleri Raporu : Eyl	04/10/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	8.00
Günlük Değişim (bp)	4
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$162.39 / 5.87% / 250.40
2034 -	\$122.71 / 6.04% / 252.40

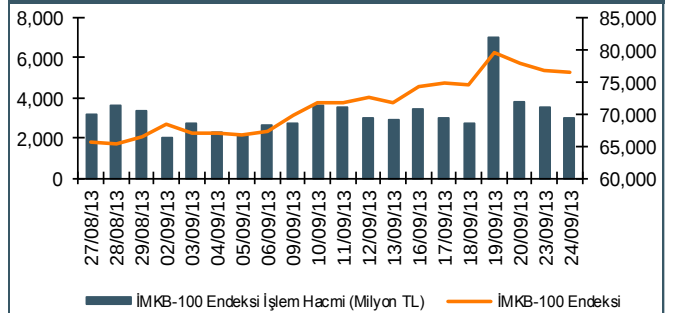
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.99	0.5%	12.2%
EUR/TL	2.69	0.3%	14.7%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.34	0.4%	13.7%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	76,530	-0.4%	2.3%
Piyasa Değeri:	467,337	Günlük işl. Hacmi:	3,032

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	11.24	1.49	11.22	1.32
2013 T	10.48	1.59	8.21	1.18
BİST-30				
2012	10.94	1.46	10.67	1.40
2013 T	9.79	1.54	7.51	1.14

BİST-100					
En Aktif	En çok artan	En çok düşen			
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	568,093	FENER	-0.4%	FROTO	0.7%
HALKB	268,153	BJKAS	3.0%	GARAN	-1.6%
ISCTR	247,855	IPEKE	0.4%	DOAS	-1.9%
THYAO	308,199	KARSN	1.0%	SAFGY	0.0%
AKBNK	230,625	BRSAN	4.2%	SKBNK	0.0%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,010.6	-0.56%	0.81%	-3.71%
MSCI Türkiye	1,089,472.0	-0.53%	2.55%	-2.55%
MSCI Dünya	1,555.6	-0.15%	0.54%	16.41%
Dow Jones	15,334.6	-0.43%	-2.18%	17.02%
DAX	8,664.6	0.34%	0.33%	13.82%
S&P	1,697.4	0.00%	-1.63%	19.02%
FTS100	6,571.5	0.21%	0.19%	11.42%
CAC 40	4,195.6	0.56%	0.60%	15.23%
Nikkei 225	14,711.8	-0.14%	1.42%	41.53%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

25/09/2013 8:44

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Salı günü günü para piyasası 5,256 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 5.94 ; net % 5.05 oldu. Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın döviz kurundaki yükselişin etkisiyle enflasyonun yılsonunda yüzde 6.2-7.4 bandında kalacağını belirtmesi ve kısa vadede faizlerde bir değişiklik beklenmemesi gerektiğini söylemesinin ardından, 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %7.95'e ; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %9.05'e yükseldi. Kısa vadede gösterge faizin %7.80-%8.00 bandında hareket etmesini bekliyoruz. TCMB'nin kısa vadede TL'de değerlendirme sağlayacak yeni bir adım atmayacak olması ve dış piyasalardaki bozulmanın etkisiyle Dolar/TL kuru yükselerek, gün içinde 1.9835-2.0040 bandında hareket etti. TCMB 242 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 120 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 1.9946 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

TCMB Başkanı Başçı'dan yeni mesajlar... Dün Sn Başçı'dan birkaç yeni şey daha öğrendik. Evvela 1.92'nin sırrı çözüldü. Formül Reel Efektif Kur (REK) hesaplarında / senaryolarında gizli. REK'de 110 endeks seviyesini kritik eşik kabul eden Başçı bu seviyelerde TL'yi aşırı değersiz buluyor. Ancak, geçmiş REK verileri incelendiğinde 110 sınırının altında uzun süre kalınmadığını ifade eden Başçı, TL'nin takip eden dönemde güçlenerek 120'ye doğru yaklaştığını, yani değerlendirildiğini söyledi. Bu durumda, Başçı'ya göre TL'nin gelecek dönemde 110-120 bandının ortasına yerleşmesi gayet olası. Makul enflasyon tahminleri altında 110-120 bandının ortaları da TCMB'nin hesabına göre USDTRY kurunda 1.92'ye denk geliyor. Laf enflasyondan açılmışken, 1.92 kur seviyesinde %6.2 olarak öngörülen enflasyonun Kurban Bayramından önce açıklanacak OVMP'da %6.2-7.4 arasında bir yere revize edileceğini öğrendik. Soru şu: Başçı 1.92'ye inanıyorsa neden enflasyon %6.2'den yukarı revize edilsin ki? Cevabı basit, kur 2.00'lerde çok fazla kaldı ve enflasyon üzerinde tortu oluşturdu. İyi de tortu denen şey genelde küçük bir şeyi simgeler, %7.4 nereden çıktı? Piyasanın tahmin ortalamasıymış. Bizim tahminimiz de %7.4 ancak, açıklaması aylardır kuvvetle %6.2'yi savunan TCMB'den daha duyurucu bir açıklama beklerdik. Döviz kuruyla ilgili mesajlar bitmedi... Başçı gelecek yıl sermaye girişlerinin hızlanması halinde REK'in 120'ye doğru yükselip USDTRY'nin 1.80'e inebileceğini söyledi. Şimdi elimizde bir referans noktası daha oldu. İner mi? İnebilir tabii, geçmişte çok defa REK'de 120 sınırına gelmiş hatta geçmişiz de. Yalnız birkaç noktayı hatırlatalım. Evvela global likiditede oyun değişiyor, gelecek yıl öyle veya böyle Fed QE'leri yavaşlatacak ve en geç 2014 sonunda da sonlandırarak. Anlaşılan, Başçı buna rağmen global likiditede ve sermaye piyasalarında yaşananları geçici görüyor; ikincisi, geçmişte Türkiye ekonomisi yüksek reel faizle çalışıyordu, ortalık süt liman olunca da para oluk gibi akıyordu; üçüncüsü Cari Açık sorununuz fazla baş ağrıtmıyordu şimdi ise iç talebin stopladığı koşullarda bile GSYİH'nın %6'sı civarında açıkla çalışıyoruz ki bu oran GOP ortalamasının 10 katı; dördüncüsü, 12 aylık dış finansman ihtiyacımız 200 milyar doları aşarak yani GSYİH'nın %25'ine ulaşarak kırılganlık teşkil ediyor ve beşincisi artık daha düşük bir büyüme hızı patikasında gitmeye başladık. Geçmişle olan fark bu. Diğer herşeyi sabit tutarak REK analizi yapmak artık çok kolay değil.

Faiz konusuna gelince, Başçı kurdaki oynaklığa karşı faiz silahını kullanmayacağını ve %6.75-7.75 bandının yıl sonuna kadar sabit kalacağını birkez daha tekrarladı. Döviz kuru konferansın büyük bölümünde konuşulur ve ekonominin her katmanına yerleştirilirken, faiz koridorunun dışına alınması cesurca. Kurdaki oynaklığa karşı gerektiğinde brüt rezervler kullanılacak. Bu noktada, "sihirli kur silahının" da ne olduğunu öğrendik: *Sterilize edilmemiş döviz satışları*. Yani doları sat, TL'yi sıkıştır. Ama bu yeni değil ki! Son olarak fonlama tarafında da belirsizliğin kalmadığı söylendi, Başçı tarafından. Tamam faiz sabit ancak miktarla efektif fonlama maliyeti pekala hızla ciddi oranda değiştirilebilir. Bunu geçmişte çok gördük. Ancak, TCMB'nin istikameti fonlama faizini yukarı itmek değil aşağı çekmek. Nereden mi biliyoruz? Eylül başında %7.1 olan efektif fonlama faizi kademeli şekilde %6.1'in de altına geldi de oradan biliyoruz. Bu, pek tabii ki %4.5'den yapılan haftalık fonlamaların miktarı artırılarak gerçekleşti.

BİST nasıl bir mesaj alıyor? TCMB aslında piyasalara carry mesajını vermeye devam etti. Dedi ki döviz kuru gevşeyecek, ben inanıyorum siz de inanın, faiz artmayacak koridor yıl sonuna kadar sabit, enflasyon da kontrol altında. Asıl söylenmeye çalışılan bu; *ancak gel gör ki mesajlar çok karmaşık yollardan piyasaya verildi, akıllar karışınca BİST durakladı, faiz %8'e yükseldi, USDTRY de 2.00'in kapısını çaldı*. Çünkü konferansta S&P Avrupa başekonomisti TCMB'nin enflasyon ve büyüme ikilemi yaşadığını söyleyince sinyalizasyon iyice karmaşık bir hal aldı.

Yeni güne başlarken ABD 10 yıllık faizindeki %2.66 umut verici, Brent petrol'deki 108 dolar seviyesi sorun yaratmıyor; ancak paritenin güneye yönelmesi sıkıntı. Haftaya başlarken, Wall Street'in Fed'den partiye devam mesajına rağmen tarihi zirvelerde rahat edemediğinden bahsetmiştik; zira fundamentaller artık sat-bölgesine giriş yaptı. Elbette alımlar uzayabilir ancak bütçe ve borç tavanında geriye sayım başlarken halen uzlaşma umudunun görülmemesi Wall Street'i zirvelerden birkaç adım inmesine yol açtı. Bu sabah da vadeli yatay/hafif eksen, Asya'da *uçuk yeşil – açık pembe* tonlarında *gri türü* bir renk türemiş. *Henüz yükseliş trendini sonlandırmayan ancak nötr sahaya yaklaşan GOP'larda ise zayıf makro fundamentallerden kırılganlık kokusu yayılmaya devam ediyor*. Özetle, bu havada BİST için net bir yön tayin etmek kolay değil. USDTRY barometremiz.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
25 Eylül	Almanya	GfK Tüketici Güveni : Ekm	7:00	9:00	Orta	7.0		6.9
Çarş	Türkiye	Hazine İç Borç İtfası : TRL837mn	7:00	9:00	Düşük			
	Japonya	▶ Makine Parça Siparişleri y/y : Aug	7:00	9:00	Düşük			-1.8%
	Euro Bölgesi	▶ İtalya Tahvil İhalesi	10:00	12:00	Yüksek			
	Euro Bölgesi	▶ TCMB Tutanakları : Eyl	13:00	15:00	Yüksek			
	ABD	▶ AMB Üyesi Asmussen Koşacak	13:30	15:30	Yüksek	-0.1%	-2.6%	-7.4%
	ABD	▶ Dayanıklı Mal Siparişleri : Aug	13:30	15:30	Yüksek	1.1%	-0.1%	-0.8
	ABD	▶ Ulaştırma Hariç Dayanıklı Mal Siparişleri : Aug	15:00	17:00	Yüksek	425k	420k	394k
	ABD	▶ Yeni Konut Satışlar : Aug	19:30	21:30	Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

ARCLK: Basında yer alan haberlere göre Arçelik'in Batı Avrupa'daki pazar payı yılın ilk 7 ayında Siemens'i geçti. Böylece Arçelik Batı Avrupa'nın 2. büyük oyuncusu haline geldi. Şirketlerin pazar payları ile ilgili somut veriler açıklanmıyor. Fakat haber Arçelik'in Avrupa'da pazar payının artmaya devam ettiğine işaret ediyor. Bu nedenle haberi olumlu olarak değerlendiriyoruz.

ALBRK: Albaraka Türknk 1 yıllık sendikasyon kredisini %96 oranında yenileyerek 450 milyon dolarlık krediyi 430 milyon dolar seviyesine getirdi. Geçtiğimiz yıl ki krediye göre maliyet 65 baz puan daha düşük olup, Libor + 135 baz puan olarak gerçekleşti.

PGSUS: Esas Holding Pegasus Hava Yolları'nda satacağını açıkladığı %1,59'luk hisseyi piyasada dün 32 TL hisse başı fiyattan sattığını açıkladı.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

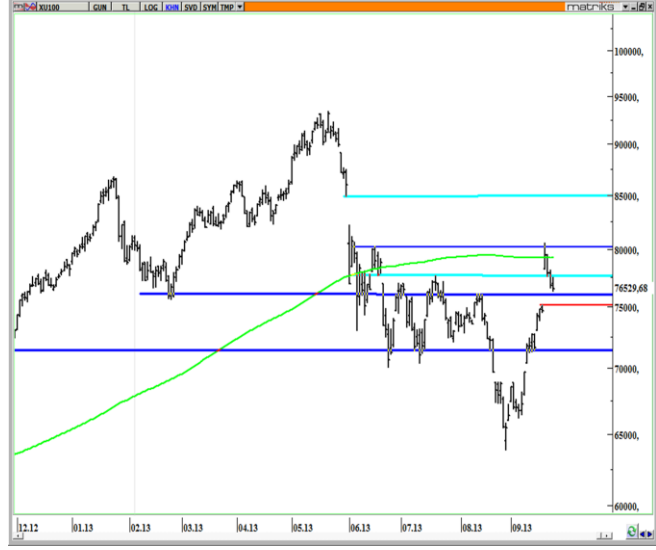
Şirketler	Ödenmiş Sermaye (TL mn)	Piy.Değ. (TLmn)	Arttırım Sonrası Sermaye				Temettü Verimi		TEMETTÜ ÖDEMELERİ				Referans Fiyat (TL)
			Bedelsiz (%)	Bedelli (%)	(TLmn)	Tarih	Brüt	Net	Bedelsi HS Temettü (%)	Brüt nakit (%)	Net nakit (%)	Tarih	
Bossa	108.00	192.240	-	-	108.000		4.4%	3.7%		7.80%	6.63%	25/09/2013	1.69
Milpa	127.40	215.300	-	40.00	178.355	25/09/2013							1.48

EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLERBORSA'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLERİN 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TARİHLERİ

TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Endeks geçen hafta test ettiği 80000 direncinden başladığı düşüş eğilimini sürdürüyor. Fed sonrası oluşan fiyat boşluğunu kapatmaya dönük geri çekilme halinde 75000 desteği test edilebilir. 77500 ün yukarı geçilmesi halinde BIST100 endeksinde tekrar 79200-80000 dirençleri test edilebilir. BIST 100 endeksi ABD endeksine görece tepki yükselişi yaşandıktan sonra yatay band içerisinde kaldı. Gelişmekte olan ülke borsaları ABD ye görece pozitif ayrışabilirse bunun Borsa İstanbul da da yansıması olabilir.

BIST 100 Kısa Vadeli Grafik**BIST 100/ S&P Uzun Vadeli Grafik****USD TL - BANKALARARASI**

Dolar/TL tekrar 2 psikolojik direnç seviyesi test ediliyor. FED sonrasında geri çekilmenin sınırlı kalması ve tekrar yükselen kanal içine geri dönüş kısa vadede tekrar zirvelere doğru bir yükseliş olabileceğine işaret ediyor. 1.98 ilk destek, 2.03 ilk direnç olarak izlenmeli. ABD 10 yıllık faizler FED in Eylül toplantısı sonrasında yaşanan gevşeme devam ediyor. 2.68 in altına gerileyen faizlerde bir kaç gün içinde 2.70 in üzerine yükseliş olmazsa gerilemede 2.50 hedef olabilir.

USD TL Uzun Vadeli Grafik**ABD 10 Yıllık Faiz Uzun Vadeli Grafik**

TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD de S&P endeksinde 1730 kanal direncinden başlayan geri çekilme devam ediyor. 1700 ün altında kalmaya devam ederse endeks 1640-1650 desteğine doğru devam edebilir. S&P endeksinin gerilmesi gelişmekte olan ülke borsalarının negatif algılanabilir.



MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler/ S&P

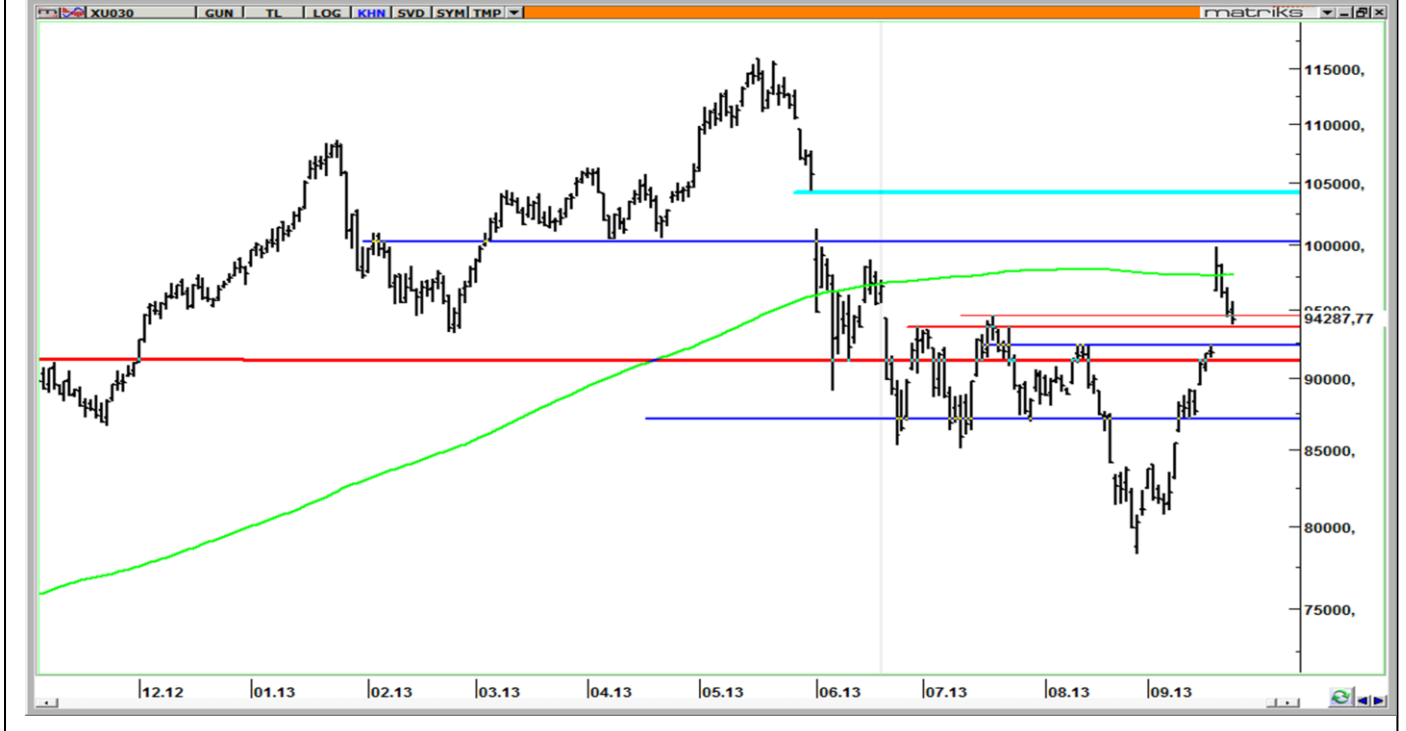
Son günlerde gelişmekte olan ülkeler kısa vadede S&P endeksinde görece daha pozitif bir eğilim sergiliyor. ABD faizlerinde gerileme yaşanırca bu görece kısa vadeli pozitif ayrışma alçalan uzun vadeli trende kadar sürebilir.



VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

Kısa vadede BIST 30 da destekler 93700 ve 92300 de bulunuyor. Dirençler ise 97500 ve 100000 seviyelerinde bulunuyor. 95500 seviyesi yukarı geçilirse Endeks kontratında kısa pozisyonlar kapatılıp, kısa vadeli 97500 hedefli uzun pozisyon açılabilir. 93700 ün de altına gerileme halinde ise kısa pozisyonları 92500 civarında kapatıp 91500 stop loss kabul edilerek uzun pozisyon açılabilir.

BIST30 Kısa Vadeli Grafik



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_XU0300214S0	96.900	97.575	-0.69	97.875	96.150	96.950	90	872,548	405	6
İMKB 30 Endeks	F_XU0301013S0	94.850	95.450	-0.63	96.225	94.425	95.199	152,127	1,448,236,028	130,199	-6,203
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	95.600	96.350	-0.78	97.050	95.250	96.060	864	8,299,595	3,347	280
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	86.825	87.000	-0.201	87.500	86.505	86.824	5	43,412	3	-2
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,316.55	1,330.00	-1.01	1,324.00	1,306.00	1,316.53	10	26,141	38	-4
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0913S0	1.3481	1.3494	-0.0963	1.3518	1.3460	1.3487	732	1,960,230	3,399	-524
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3484	1.3507	-0.1703	1.3513	1.3465	1.3492	75	200,916	3,734	7
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7645	2.7585	0.2175	2.7700	2.7500	2.7643	32	88,457	153	0
Euro	F_TRYEUR1013S0	2.7105	2.6920	0.6872	2.7160	2.6940	2.7085	286	774,637	24,178	219
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7310	2.7275	0.1283	2.7315	2.7310	2.7310	55	150,208	23,141	-1
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0565	2.0465	0.4886	2.0595	2.0390	2.0500	52	106,602	814	5
Dolar	F_TRYUSD1013S0	2.0140	1.9990	0.7504	2.0185	1.9970	2.0113	41,570	83,610,876	109,871	10,878
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0385	2.0250	0.6667	2.0395	2.0205	2.0355	24,230	49,320,556	20,224	2,235



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.