



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

27.09.2013

GÜNE BAKIŞ

ABD nin borç tavanı sorunu neredeyse tüm dünya piyasaların ilgi odağı durumunda. Borsa İstanbul ise içerde TL nin döviz sepeti karşısındaki tansiyonun devam etmesi nedeniyle gün içi zayıf ve kırılğan bir süreçten geçiyor. Dolar/TL 2 seviyesinin üzerinde yükseliş devam ediyor. 2.04 ün de üstüne yükselmesi borsada satış baskısını artırabilir. Diğer tarafta hisselerin büyük çoğunluğu geçen hafta FED sonrasında oluşan boşluklarını kapatmış durumda. Teknik açıdan basit bir değerlendirmeye endeks Ağustos sonundan geçen haftaki zirveye kadar yaklaşık 15000 puanlık yükseliş yaşamıştı. Geçen haftadan itibaren yaşanan gerilemede bunun yaklaşık 1/3 lük kısmını geri verdi. Bu durum kısa vadede piyasada uygun ortam olursa tepki potansiyeline işaret ediyor. Ancak Gerek yurt dışının borç tavanı hikayesi nedeniyle gerekse Dolar/TL deki eğilim olası tepkilerin satış yönünde kullanılması gerektiğine işaret ediyor. Endeksin yukarı yönde tepki vermesi halinde ise bu tepkinin kuvvetlenebilmesi için 77000 in yukarı geçilmesi gerekli. 75000 in altına gerileme halinde ise yükselişlerde dirençler karşılaştığı 73000-72700 seviyeleri artık hedef olarak izlenebilir.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

26/09/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-3.66%	12.16%	-1.81%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-4.29%	13.76%	1.83%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.36%	-0.25%	1.82%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.07%	0.54%	2.42%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.46%	1.32%	3.90%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.08%	2.06%	1.61%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.08%	0.49%	3.04%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

26/09/2013

	Hedef			Piyasa Değeri (mTL)	Ortalama İşlem Hacmi (m TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	Fiyat Performansı (nominal)		
	Kapanış (TL)	Fiyat (TL)	Potansiyeli					1 ay	3 ay	YBG
ANHYT	4.6	5.6	20%	1,614	2.3	20.9%	18.2%	24%	13%	31%
ARCLK	12.0	15.0	26%	8,075	16.1	-1.0%	-0.2%	18%	-3%	6%
DOAS	8.9	10.5	18%	1,962	14.2	2.1%	0.8%	16%	-9%	13%
EKGYO	2.7	3.4	25%	6,825	21.0	1.0%	-0.3%	4%	-1%	-10%
HALKB	15.1	17.7	17%	18,875	333.5	4.4%	3.1%	14%	-6%	-12%
IPEKE	5.3	5.0	-6%	1,382	64.0	21.4%	6.6%	23%	74%	-11%
KOZAL	30.2	39.2	30%	4,606	29.0	-0.7%	-1.9%	-4%	35%	-28%
VAKBN	4.7	5.1	8%	11,850	194.4	5.7%	4.3%	16%	-1%	3%
PRKME	5.5	7.4	33%	822	8.8	19.3%	16.6%	10%	30%	-10%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal
6.42%

Relatif
10.07%

Makro Gündem

Tüketici Güveni : Eyl	27/09/2013
Dış Ticaret : Aug	30/09/2013
TIM İhracat (Eyl), İTO İstanbul Geçinme 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)	8.05
Günlük Değişim (bp)	5
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$162.39 / 5.87% / 250.40
2034 -	\$122.71 / 6.04% / 252.40

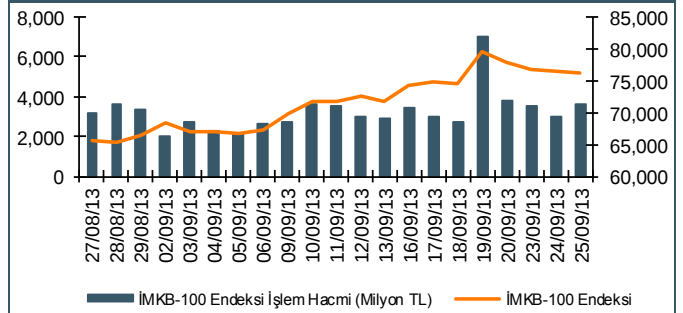
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	2.01	0.4%	13.2%
EUR/TL	2.72	0.5%	15.9%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.36	0.4%	14.7%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	75,618	-0.8%	-4.8%
Piyasa Değeri:	462,198	Günlük işl. Hacmi:	2,674

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	11.11	1.47	11.17	1.32
2013 T	10.33	1.56	8.11	1.17
BİST-30				
2012	10.81	1.44	10.63	1.39
2013 T	9.66	1.52	7.44	1.13

BİST-100					
En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
	Hacim				
Hisse	(mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	548,272	İZMDC	10.2%	CCOLA	-5.2%
HALKB	480,308	BAGFS	4.3%	TTKOM	-3.1%
VAKBN	157,044	METRO	3.9%	FROTO	-3.1%
THYAO	137,595	TTRAK	3.2%	TOASO	-3.1%
AKBNK	133,501	KOZAL	3.1%	TSKB	-2.7%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,003.0	-0.45%	-1.91%	-4.43%
MSCI Türkiye	1,073,213.0	-0.94%	-3.41%	-4.00%
MSCI Dünya	1,556.7	0.19%	-1.04%	16.50%
Dow Jones	15,328.3	0.36%	-0.79%	16.97%
DAX	8,664.1	-0.02%	-0.13%	13.82%
S&P	1,698.7	0.00%	-0.66%	19.11%
FTS100	6,565.6	0.21%	-0.47%	11.32%
CAC 40	4,186.7	-0.21%	-0.40%	14.99%
Nikkei 225	14,742.9	-0.38%	0.00%	41.82%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

27/09/2013 9:00

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Çarşamba günü günü para piyasası 6,413 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 5,90 ; net % 5,02 oldu. Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın önceki gün kısa vadede faizlerde bir değişiklik beklenmemesi gerektiğini söylemesinin ardından, dar bantta işlem gören 13 Mayıs 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %7.98'e ; 8 Mart 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %9.09'a yükseldi. Kısa vadede gösterge faizin %7.80-%8.00 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Fed'e yönelik belirsizliğin devam etmesiyle Dolar/TL kuru yükselerek, gün içinde 1.9965-2.0080 bandında hareket etti. TCMB 34 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 20 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0034 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Fitch Tatlı Sert... Dün gözler Fitch konferansındaydı. Önce sabah erken saatlerde Fitch Ratings'den Türkiye ekonomisine ilişkin dengeli bir risk analizi geldi. Yüksek cari açık ve enflasyon bileşiminin volatil dış sermaye ikliminde tehlike arz ettiği dile getirildi. Ardından kamu maliyesi, bankalar ve özel sektör dinamizmi övülerek denge sağlandı. Satır araları ise Fitch Analisti Rawkins tarafından servis edildi. Rawkins, cari dengedeki yapısal açık ve volatil sermaye girişlerine olan kırılganlıktan politik riske, enflasyondaki dalgalı seyirden TCMB'nin kur politikalarına, seçimlerin bütçede yaratabileceği olası tahribattan büyüme beklentilerine kadar geniş yelpazede konuştu ancak mesajları çok netti: a) cari açığın daha rahat finansmanını sağlayacak büyüme politikası uygulanmalı *yani seçimlere rağmen gaza basılmamalı ve düşük hızda gidilmesi*, b) "cari açık - enflasyon - dış finansman – döviz kuru" kare asının kayganlaştırdığı ve biraz da kırılgan hale getirdiği zemin sıkı bütçe politikalarıyla sağlamlaştırılmalı, c) mevcut kur politikası değiştirilmeli ve d) *çoklu makro hedeflemeden vazgeçilmeli*. İlk ikisi hükümete yönelik; mesaj şu: "gözüm bütçenin üzerinde, büyümede gaza basmayın". Son ikisi ise TCMB'ye yönelik; ana mesaj: "geleneksel politikalara dönülmeli, sabit faiz koridoru gözden geçirilmeli". Konuşmasını "genel durum olumlu görünüyor, cari açık büyümeyi yavaşlatır ancak kriz çıkarmaz" diyerek kapatan Rawkins son derece usta bir üslupla "Fitch'in seçimlere kadar yakın izlemeye kalacağına, özellikle bütçe harcamalarını ve TCMB'nin kur (faiz) politikalarını mercek altına alacağına" işaret etti. Özetle, iç - dış siyasi gelişmeler bir kenara alındığında, kur - faiz politikalarında enflasyon tetikleyici olacak, görünümün bozulması durumunda TCMB'nin faizleri artırması beklenecek, bütçede ise faiz dışı dengeyi bozacak politikalara düşük tolerans gösterilecek zira ödemeler dengesi sorunlu.

Fitch böyle okunduğunda BİST için F/K'lara kamu desteği (büyüme kanalından), iskonto oranında (faiz) ise TCMB'den damping beklemek çok anlamlı olmaz. Cari denge ve enflasyon sorunları kalkarsa elbette Fitch'in seçimler öncesinde tolerans eğişiği de yükseler; ancak ufukta böyle müjdeli bir haber yok. Aksi durumda kredi not görünümü olumsuz etkilenebilir. Bardağın dolu tarafı ise kredibilitayle alakalı. Eğer hükümet ve TCMB Fitch'in mesajını ciddiye alır ve gereken adımları artarsa, BİST risk primi üzerinden kademe kazanabilir fakat bu konuda şimdiden umutlu konuşmak aşırı iyimserlik olur.

Fitch açıklamalarına yurtiçi piyasalar olumsuz tepki verdi. Yeni güne başlarken TSi 11:00'de Başbakan Yard. Babacan'ın konuşma yapacağını hatırlatalım. ABD 10 yıllık faizindeki %2.66 kötü olmasa da umut da vermiyor. Suriye'de kimyasal silahların imhasına ilişkin hazırlanan tasarı üzerinde BM'in uzlaşmaya varması olumlu. Paritede 1.3480'ler önceki günlere göre iyi tat bırakmıyor ancak kötü de etkilemiyor. Euro'nun aşırı değerli olduğunu ve düşüş yönünde kırılganlık gösterdiğini not edelim. NY endekslerinin bir süredir başına bela olan kısa vadeli faizlerdeki görece tansiyonun bu sabah durulması iyi haber ancak oynaklık çok fazla (sebebi borç tavanı sorunu) ve banka hisseleri üzerinden Wall Street derhal cevap veriyor. Dünyü hafif yükselerek kapatan Wall Street bu sabah yatay, Asya hafif artıda. Zayıf makro fundamentallerin kırılganlık yarattığı GOP'ların umudu Draghi'nin konuşması. Ek gevşeme nakaratları hasretle bekleniyor. BİST'de tepki umudu dış gelişmelere kaldı; zira döviz kuru huzur vermiyor.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ec. Tahmin	Önceki
27 Eylül	Euro Bölgesi	► AMB Üyesi Coeure Konuşacak	23:15	1:15	Yüksek			
Cum	Japonya	► TÜFE y/y : Aug	9:00	2:30	Yüksek	0.8%		0.7%
	Japonya	► Çekirdek TÜFE y/y : Aug	9:00	2:30	Yüksek	-0.1%		-0.1%
	ABD	► Fed Üyesi George Konuşacak	2:15	4:15	Yüksek			
	Türkiye	► Tüketici Güven Endeksi : Eyl	8:00	10:00	Orta			77.2
	Euro Bölgesi	► AMB Başkanı Draghi Konuşacak	10:00	12:00	Yüksek			
	Euro Bölgesi	► İş Ortamı Endeksi : Eyl	10:00	12:00	Yüksek	-0.10		-0.21
	Euro Bölgesi	► İktisadi Güven Endeksi : Eyl	10:00	12:00	Yüksek	96.0	97.0	95.2
	Euro Bölgesi	► Sanayi Güven Endeksi : Eyl	10:00	12:00	Yüksek	-7.0	-6.0	-7.9
	Euro Bölgesi	► Tüketici Güven Endeksi : Eyl	10:00	12:00	Yüksek		-14.0	-15.6
	Euro Bölgesi	► Hizmetler Güven Endeksi : Eyl	10:00	12:00	Yüksek	-4.5		-5.3
	Euro Bölgesi	► İtalya 5 ve 10 Yıl vadeli Tahvil Satacak	10:00	12:00	Yüksek			
	ABD	► Fed Üyesi Evans Konuşacak	10:45	12:45	Yüksek			
	Almanya	► TÜFE a/a Geçici : Eyl	13:00	15:00	Orta	0.0%		0.0%
	ABD	► Kişisel Gelir a/a : Aug	13:30	15:30	Yüksek	0.4%	0.4%	0.1%
	ABD	► Kişisel Harcama a/a : Aug	13:30	15:30	Yüksek	0.3%	0.2%	0.1%
	ABD	► Çekirdek Kişisel Tüketim Endeksi a/a : Aug	13:30	15:30	Yüksek	0.1%		0.1%
	ABD	► Fed Üyesi Rosengren Konuşacak	13:30	15:30	Yüksek			
	ABD	► Michigan Tüketici Güveni Final : Eyl	14:55	16:55	Yüksek	78.0	78.0	76.8
	ABD	► Fed Üyesi Evans Konuşacak	15:15	17:15	Yüksek			
	ABD	► Fed Üyesi Dudley Konuşacak	19:00	21:00	Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

KCHOL: Ocak ayında Koç Holding'in %40,5'lik iştiraki RMK Marine tarafından kazanılan MİLGEM (Milli Gemi) ihalesi iptal edildi. Daha önceden, hükümet tarafından bu ihalenin iptal edilebileceğinin sinyalleri zaten verilmişti. O yüzden sürpriz bir gelişme değildir. Değerlemelerimize daha önceden böyle bir projeden gelebilecek katkıları zaten yansıtmadığımız için hedef fiyatımız 10,5 TL'yi ve Endeks Yönünde Performans tavsiyemizi yinelemekteyiz.

PRKME: Park Elektrik'in asfaltit satışları satış yapılan şirketteki üretimin durması nedeniyle bir süreliğine sonlandırıldı. Park Elektrik yetkililerinden öğrendiğimiz kadarıyla söz konusu şirkete üretim işverenle işçiler arasındaki maaş anlaşmazlığı nedeniyle durduruldu. Asfaltit şirketin operasyonları üzerinde küçük bir yere sahip. 2013 toplam satışları içindeki payını %12 olarak tahmin ediyoruz. Operasyonel karda ise payı daha da düşük olan %7 düzeyinde. Dolayısıyla gelişmenin negative etkisinin hisse üzerinde sınırlı olmasını bekliyoruz. Ciddi bir satış olursa alım fırsatı olarak değerlendirilebilir.

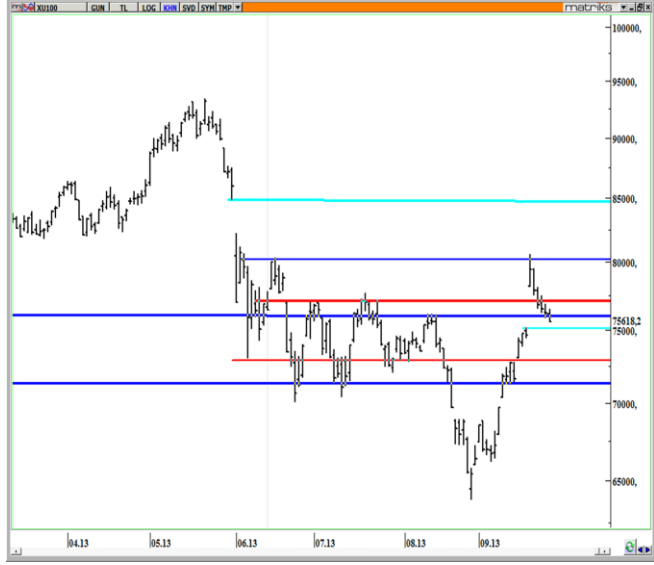
Bu gelişmenin yanı sıra Park Elektrik %10 pay sahibi olduğu Park Termik'ten bu sene 6 milyon TL temettü geliri elde edecek. Bu bizim beklentimiz olan 5 milyon TL'nin üzerinde. Geçen sene de söz konusu şirketten elde edilen temettü geliri 5 milyon TL civarındaydı. Bu gelişmeyi ise hafif pozitif olarak değerlendiriyoruz ve asfaltit satışlarıyla ilgili haberdan kaynaklanabilecek olası zayıflığın alım fırsatı olarak değerlendirilmesi görüşümüzü destekleyen bir unsur olarak gözükmüyor.

SAHOL: Sabancı Holding, Enerjisa'da bir sermaye artışı daha olacağını açıkladı. Sermaye artırımının boyutu 1,370 milyon TL olup, Sabancı Holding Enerjisa'ya 685 milyon TL sermaye aktaracaktır. Bu sermaye artırımının ay sonu gerçekleşmesi beklenen Toroslar elektrik dağıtım bölgesi satın alımının finansmanında kullanılacağını düşünmekteyiz. Hatırlanacağı üzere, Enerjisa'nın sermayesi Temmuz ayında Aydaş bölgesinin satın alımında kullanılmak üzere 961 milyon TL artırılmıştı. İlk etapta Sabancı Holding'in nakdinde azalış olumsuz gibi gözükebilir, fakat bu gelişme büyük ölçüde beklentilerde olup, değerlendirme açısından da bir değişiklik oluşturmamaktadır..

TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Endekste geçen hafta test ettiği 80000 seviyesinden yavaş yavaş düşüş yaşanıyor. Kurda ve faizde hala tansiyonun yüksek olduğu bunun da borsada tepki alımlarını sınırlı kıldığı görülüyor. İlk destek 75000 de olurken, bu desteğin altına gerileme halinde tekrar 72700 ve 71500 destekleri ön plana çıkabilir. Endeksin 76200 ün üzerine çıkması halinde tepki yükselişi yapması olasıdır. BIST100/S&P görece grafiğinden de görüleceği üzere ABD de kısa vadeli olası toparlanma halinde BIST in görece pozitif ayrışma ihtimali var.

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

Dolar/TL de tekrar yükseliş eğilimi yaşanıyor. 1.98 ilk destek , 2.04 ilk direnç olarak izlenmeli. 2.04 ün yukarı kırılması halinde BIST de satış baskısı artabilir. Sepet (0.50 EURO+0.50 USD)/TL de yükseliş devam ediyor. Yükselen kanal içerisinde dirençler 2.3750, 2.40 ve 2.4750 seviyelerinde bulunuyor. 2.3250 seviyesi trend desteği olarak öne çıkıyor. Bu yükseliş eğilimi devam ederse BIST açısından negatif algılamalar artabilir.

USD TL Kısa Vadeli Grafik**Sepet (0.50euro+0.50 usd) /TL Orta Vadeli Grafik**

TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD de S&P endeksinde 1730 kanal direncinden başlayan geri çekilme devam ediyor. 1685 in altına gerileme halinde bu eğilim 1640-1650 desteğine doğru devam edebilir. S&P endeksinin gerilmesi gelişmekte olan ülke borsalarınca negatif algılanabilir..



MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler/ S&P

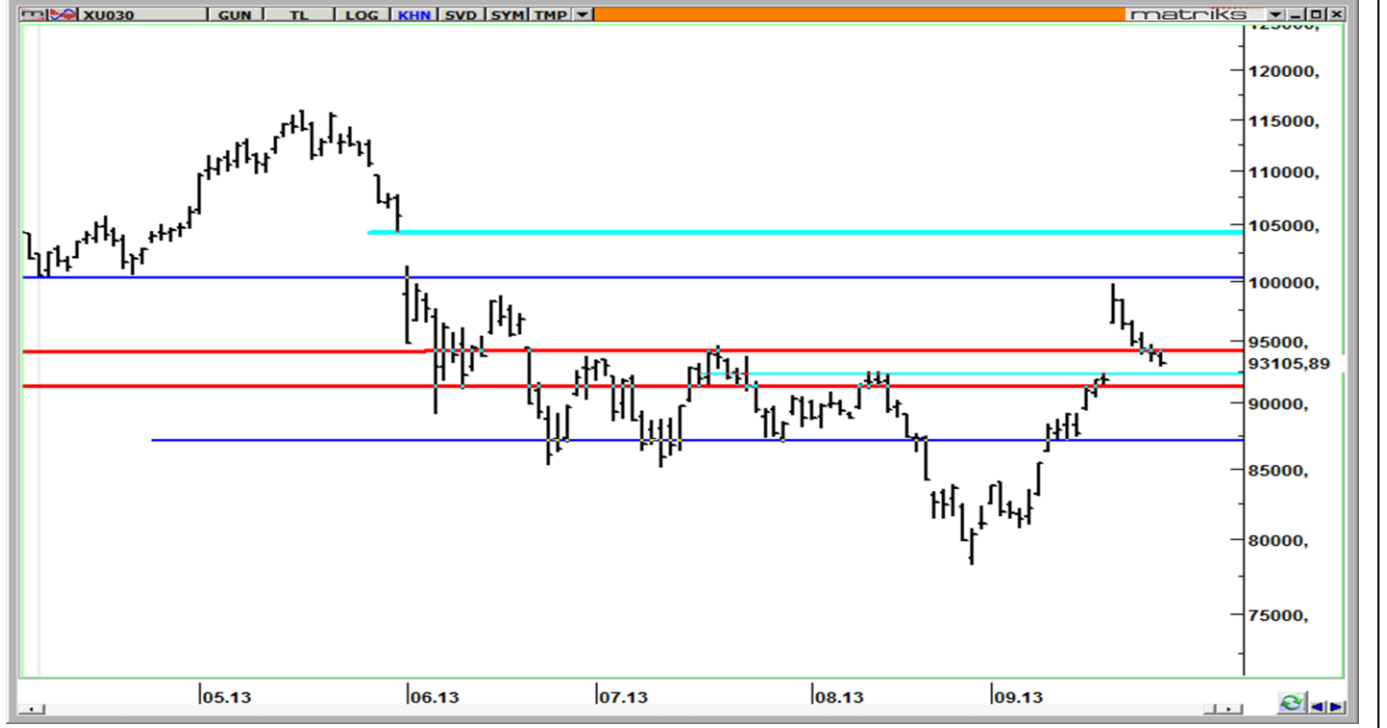
Kısa vadede gelişmekte olan ülkeler S&P endeksinde görece hafif pozitif bir eğilim sergiliyor. Orta vadede ise ana trend aşağı yönde devam ediyor. FED in çıkış süreci ihtimali gündemde olduğu sürece gelişmekte olan ülkelere para çıkışı devam edecektir.



VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

Kısa vadede banka hisselerindeki gerilemeyle birlikte BSIT30 endeksi düşüşünü sürdürüyor. Geçen hafta FED sonrası oluşan fiyat boşluğunu büyük oranda dolduran endekste bu boşluğun karşılık geldiği seviye 92300 de bulunuyor. 94500 kısa vadede ilk direnç olarak öne çıkıyor. Kısa vadede 95000 i stop loss kabul ederek endeks kontratındaki kısa pozisyonlar korunabilir ve bu pozisyonları kapatmak için 92500-92300 seviyesi izlenebilir. Ancak Dövizde tansiyonun düşmesi halinde endeks 95000, i geçerse kısa vadede 97500 e tepki olasılığını düşünerek kısa vadede 94500 ü stop loss kabul ederek 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_XJ0300214S0	95.950	96.625	-0.70	96.950	95.075	95.917	265	2,541,805	394	-11
İMKB 30 Endeks	F_XJ0301013S0	93.800	94.850	-1.11	95.000	93.450	94.189	130,700	1,231,045,135	126,151	-6,219
İMKB 30 Endeks	F_XJ0301213S0	94.600	95.650	-1.10	95.650	94.350	94.976	364	3,457,123	3,390	39
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	88.595	86.825	2.039	88.640	88.500	88.593	3	26,578	1	-2
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,335.60	1,323.65	0.90	1,340.00	1,322.00	1,335.59	101	270,248	25	-13
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0913S0	1.3491	1.3504	-0.0963	1.3529	1.3490	1.3499	4,075	11,020,720	4,032	784
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3501	1.3501	0.0000	1.3525	1.3481	1.3502	1,158	3,132,332	3,484	-270
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7890	2.7790	0.3598	2.7900	2.7850	2.7898	71	198,075	153	0
Euro	F_TRYEUR1013S0	2.7285	2.7185	0.3678	2.7355	2.7275	2.7312	201	548,974	24,328	-4
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7620	2.7490	0.4729	2.7640	2.7600	2.7622	57	157,448	21,559	0
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0690	2.0605	0.4125	2.0800	2.0460	2.0686	85	175,829	840	16
Dolar	F_TRYUSD1013S0	2.0270	2.0165	0.5207	2.0305	2.0200	2.0260	31,182	63,173,496	115,831	1,866
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0485	2.0390	0.4659	2.0525	2.0430	2.0470	11,574	23,692,110	22,737	687



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.