



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

11.10.2013

GÜNE BAKIŞ

BIST100 endeksi döviz faiz piyasalarında ay başından itibaren yaşanan pozitif eğilime dün artık kayıtsız kalamadı. Son haftalarda MSCI gelişmekte olan ülke endeksi ABD ye görece pozitif ayrışırken, BIST bu ayrışmadan da nasibini alamamıştı. Önümüzdeki haftanın neredeyse tatil oluşu nedeniyle yatırımcılar pozisyon alırken çekimser kalıyor olabilir. Piyasa bayram sonrası yeniden global piyasalara odaklı hale gelebilir. Endeksin 76500-76800 seviyelerinde kısa vadeli dirençleri var. Kısa vadede 75000 stop loss olarak izlenebilir. Bayram tatili sonrasında ABD deki borç tavanı krizi aşılsa kısa vadede endekste 80000 e doğru pozitif bir eğilim olabilir. Ancak yine de uzun tatil sonrasında belirsizliğini de almamak adına pozisyonlarda ihtiyatlı olmakta yarar olabilir.

Makro Gündem

Cari Denge : Aug	11/10/2013
TCMB Beklenti Anketi : Ekm	11/10/2013
Merkezi Hükümet Bütçesi : Eyl	21/10/2013
Merkezi Hükümet Borç Stoku : Eyl	21/10/2013
Hazine İhalesi : 13-ay vadeli iskontolu	22/10/2013
TCMB PPK Faiz Toplantısı	23/10/2013
Özel Sektörün Orta-Uzun Vadeli Dış Borcu : Aug	23/10/2013
Yabancı Turist Girişleri y/y : Eyl	23/10/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Aug	24/10/2013
Reel Sektör Güven Endeksi : Ekm	25/10/2013
Kapasite Kullanım Oranı : Ekm	25/10/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz

13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	8.08
Günlük Değişim (bp)	0

MB Politika Faizi (basit)

Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)

2030 -	\$161.22 / 5.94% / 256.60
2034 -	\$121.26 / 6.15% / 261.30

Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.98	-0.5%	11.2%
EUR/TL	2.67	-0.5%	14.0%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.33	-0.5%	12.8%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	75,640	1.6%	-0.8%
Piyasa Değeri:	467,706	Günlük işl. Hacmi:	2,681

Endeks Rasyoları	F/K F/DD FD/VAFÖK FD/Satışlar			
	BİST-100	2012	2013 T	2013 T
	11.04	1.47	11.25	1.33
	10.18	1.54	8.14	1.17
	BİST-30			
	10.69	1.44	10.92	1.41
	2013 T	1.49	7.46	1.14

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

10/10/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl Başı	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-0.43%	4.69%	-1.87%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-0.62%	5.00%	1.89%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.20%	0.12%	2.15%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.12%	0.54%	2.69%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.23%	-0.22%	4.15%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.35%	1.58%	1.97%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.10%	0.51%	3.32%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

10/10/2013

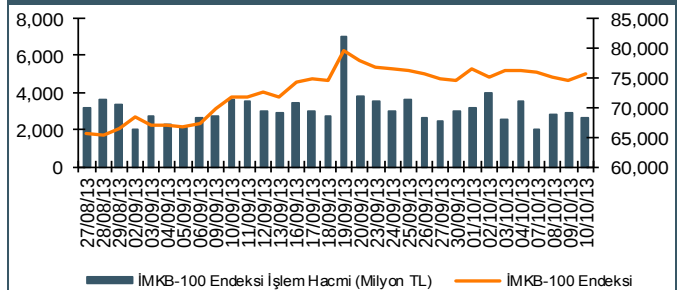
	Ortalama İşlem							Performansı (nominal)		
	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Hacmi (mn TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG
ARCLK	12.1	15.0	24%	8,143	15.9	-0.2%	0.6%	11%	-4%	7%
DOAS	8.7	10.5	21%	1,910	16.1	-0.6%	-1.9%	5%	-11%	10%
EKGYO	2.8	3.4	21%	7,025	20.4	3.9%	2.6%	5%	10%	-8%
HALKB	15.6	17.7	14%	19,438	328.8	7.5%	6.2%	10%	8%	-9%
IPEKE	5.0	5.0	0%	1,302	59.6	14.4%	0.4%	-4%	43%	-17%
KOZAL	32.5	39.2	21%	4,956	25.0	6.9%	5.5%	6%	41%	-22%
VAKBN	4.8	5.1	6%	12,025	186.9	7.2%	5.8%	9%	18%	5%
PRKME	5.7	7.4	28%	854	7.9	24.1%	21.3%	14%	33%	-7%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal 8.23%
Relatif 11.91%

BİST-100					
En Aktif	En çok artan		En çok düşen		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	419,700	MUTLU	21.9%	BİZİM	-3.2%
HALKB	228,040	ANACM	8.0%	ULKER	-2.3%
AKBNK	201,250	OTKAR	5.4%	SKBNK	-2.1%
EREGL	163,240	TEBNK	4.9%	PGSUS	-1.3%
VAKBN	142,191	EREGL	4.7%	GOZDE	-1.1%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,014.1	0.83%	0.88%	-3.37%
MSCI Türkiye	1,070,308.0	1.70%	-0.93%	-4.26%
MSCI Dünya	1,545.9	1.72%	0.20%	15.69%
Dow Jones	15,126.1	2.18%	0.35%	15.43%
DAX	8,685.8	1.99%	0.73%	14.10%
S&P	1,692.6	2.18%	0.12%	18.68%
FTS100	6,430.5	1.46%	-0.36%	9.03%
CAC 40	4,218.1	2.21%	1.29%	15.85%
Nikkei 225	14,362.8	1.18%	2.41%	38.17%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

11/10/2013 8:46

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Perşembe günü para piyasası 14,013 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 5,79 ; net % 4,92 oldu. ABD'deki belirsizlik gelişmekte olan piyasalara olumlu yansırken, bugün 10 yıllık ABD tahvil faizi artışına paralel, yeni gösterge tahvil olan 07 Ekim 2015 vadeli tahvilde ortalama bileşik faiz %7.95; 27 Eylül 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.74 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %7.80 -%8.10 bandında hareket etmesini bekliyoruz. ABD'de bütçe konusunun çözüleceğine ilişkin umutlar artsa da hâlâ net bir çözüm ortaya konmaması, Fed'in tahvil alımı azaltımlarını erteleyebileceği beklentileri ve IMF'nin global büyüme görünümünü düşürmesinin ardından, global olarak artan risk iştahıyla kur gerileyerek gün içinde 1.9737-1.9860 bandında hareket etti. TCMB 36 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 20 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 1.9775 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Para asla uyumaz, spreadler yalan söylemez... Bizi bu sayfalardan takip eden okurlarımız son bir haftadır "para piyasalarının kısa soluklu da olsa muhtemel bir risk rallisine karşı mevzi aldıkları" yönündeki ısrarlı yazılarımızı hatırlayacaktır sanırız. Tabii bu, öyle akşam istihareye yatıp sabah kaleme aldığımız bir öngörü değildi. Bir dizi hesap kitap var altında. Neyse ki Bloomberg diye bir terminal (reklama girdi ama ne yapalım) var da birçok hesabı aynı anda yapma imkanı bulabiliyoruz. İşin temeli spread analizi. Durun hemen korkmayın öyle komplike matematik işlemler falan değil, yaptığımız basit bir çıkartma işleminden ibaret! *Bu basit işlemin altın kuralı der ki kısa - uzun vadeli faiz marjı kısa uçtaki "görel" faiz düşüşüyle genişlerse hisseler (özellikle bankalar) dört köşe olur.* Neden mi? Fonlama üzerinden kar yazılır da ondan. Her yerde bu böyledir. Wall Street bu mekanizmayı en net şekile yansıtan piyasaların başında gelmekte. Çok ilginçtir 5 Eylül'e kadar soluksuz genişleyen faiz spreadleri Fed'in 18 Eylül'deki o meşhur toplantısını beklemeden daralmaya geçtiler. Bu şu demek, para piyasası FOMC toplantısından çok önce Fed'in QE Tapering düşmesine basmayacağını satın aldı, sonrasında ise daralmaya (yani kısa vadeli faizler yükselişe) geçti. Wall Street borsaları bunu ancak 18 Eylül'de fark edebildi ve S&P500 endeksi 19 Eylül'den başlayarak kar satışı tadında düşmeye başladı. Ardından satışlar kademe kazandı ve birden kendimizi 1 Ekim'deki borç krizinin içinde bulduk. Kayıplar sürdü gayet anlaşılabilir, zira ABD neredeyse temerrüt'le sonuçlanabilecek bir krizinin içinde bulmuştu kendini; ancak o da ne! Bu defa spreadlerdeki daralma taban yapmaya başladı, GOP'lar boş durur mu? 1 Ekim'den itibaren yükselmeye başladı. Ve düne geldik. Hikaye şu, spreadler borsa yatırımcısından önce Fed'in 18 Eylül'de QE tapering'i erteleyeceğini, ardından 1 Ekim'de borç krizine düşeceği ve en son olarak da geçici de olsa borç tavanı meselesine çözüm bulunacağını öngördü ve fiyatladı.

BİST risk rallisine şapka çıkardı... Spreadler BİST'te bu kadar etkin çalışmasa da korelasyon güçlü. Zaman zaman dışsal faktörler devreye girebiliyor. Mesala hafta ortasına kadar kurların gevşemesine, Hazine ihalelerine güçlü talep gelmesine ve dolayısıyla faizlerin getiri eğrisi boyunca düşmesine, hatta 6 ay – 2 yıl segemenitinde daha fazla gerilemesine, swap'a yabancı girişi olmasına rağmen BİST'te satış gördük. Sebebi OVMP'la bankaların kredi kartlarına ve perakende kredilerine yeni kısıtlayıcı regülasyonların getirilmesi idi. Bu, Faiz-Kur-BİST üçgeninde bükülme yarattı. Okurlarımızı hatırlayacaktır dün sabahki notumuzu noktalamadan önce şöyle bir tespitimiz olmuştu: *Regülasyon fiyatlaması tamamlanıp spreadler mevcut makas aralığında kalmaya devam eder (yani faiz eğrisinin kısa ucuna satış gelmez) ve para piyasalarındaki oyuncular ısrarlı pozisyonlarını sürdürürse hisse ve faizdeki ayrışma uzun süre devam edemez. Regülasyon fiyatlamaları yapıldıktan sonra bu üçgen yeniden kurulur ve yola devam edilir. BİST spread genişlemesine ayak uydurmak durumunda kalır ve yükselir.* Düne başlarken, faiz getiri eğrisinin 3 ay – 1 yıl segmentinde faizlerin düşmeye devam ettiğini, swap'a baktığımızda bu durumun daha net izlendiğini ve dolayısıyla *kısa vadeli fonlama üzerine bina edilen pozisyonlar zarar görmeyip bilakis destek bulduğunu dile getirmiş ve bir anlamda fonlama tarafını riskli varlıkların taşınması açısından besleyici bulduğumuzu okurlarımızla paylaşmıştık.* Faizlerdeki bu yapı Yellen'in Fed Başkanlığına adaylığı ve ABD'de uzlaşma umutlarının artması sayesinde dün gün boyu BİST lehine gelişti ve spread'e oynayanları memnun etti.

Bundan sonra ne olur? Ne mesaj alıyoruz? ABD'den başlayalım. Dikkat edin Wall Street rallisi 10 yıllık faizin %2.70'e yükseldiği ortamda geldi. Neden, çünkü kısa ucta faiz gevşedi ve spread açıldı, bankaların etekleri zil çaldı. Bu da gösterdi ki, eski ezberleri her zaman kullanmak bazen kaybettirebilir de. Bu sabah, spreadlar yataya geçti; zira ABD'de umut ışığı var ancak müzakereler 17 Ekim'e kadar devam edebilir ve bu da tansiyonu yüksek tutabilir; ancak öte yandan da genel seviye hisseler açısından henüz destekleyici. ABD 10 yıllık tahvil faizinin %2.67'lere gevşemesi henüz gerilim oluşmadığını gösteriyor. Asya piyasaları ihtiyatlı iyimserlik içinde; özetle çünkü risk rallisinin ardından henüz herhangi bir ters rüzgar almıyoruz. Bayram öncesi son sabah notumuzu noktalarken, her ne kadar bu sayfalardan bir süredir ısrarlı şekilde dile getirsek de risk rallisinin kırılma olabileceği gerçeğini göz ardı etmeyelim. *Evet dün kısa kesen BİST bayram öncesi Wall Street'de %2'yi aşan göz kamaştırıcı rallinin cazibesine kapılabilir ancak başta da belirttiğimiz gibi pozisyonlara belli oranda sigorta sağlayacak ihtiyat eklemekte fayda var zira Capitol Hill'deki siyasi manevralar devam edeceğe benzer.*

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
11 Ekim	Almanya	► TÜFE a/a Final : Eyl	7:00	9:00	Orta	0.0%		0.0%
Cum	Türkiye	► İşsizlik Oranı : Tem	8:00	10:00	Orta			8.8%
	Türkiye	► Cari İşlemler Açığı : Aug	8:00	10:00	Yüksek	USD-2.20	USD-2.00bn	USD-5.79bn
	Türkiye	► Sanayi Ciro Endeksi y/y : Aug	8:00	10:00	Düşük			14.8%
	Euro Bölgesi	► İtalya 3 Yıl Vadeli Tahvil Satacak	10:00	12:00	Yüksek			
	Türkiye	► TCMB Beklenti Anketi : Eyl	12:30	14:30	Orta			
	ABD	► ÜFE a/a : Eyl	13:30	15:30	Yüksek	0.2%		0.3%
	ABD	► Çekirdek ÜFE a/a : Eyl	13:30	15:30	Yüksek	0.1%		0.0%
	ABD	► Perakende Satışlar a/a : Eyl	13:30	15:30	Yüksek	0.2%	0.0%	0.2%
	ABD	► Oto Hariç Perakende Satışlar a/a : Eyl	13:30	15:30	Yüksek	0.4%		0.1%
	Euro Bölgesi	► AMB Üyesi Praet Konuşacak	13:30	15:30	Yüksek			
	Euro Bölgesi	► AB-ABD Trans-Atlantik Serbest Ticaret Anlaşması Görüşmelerine Dair Basın Açıklaması	14:30	16:30	Düşük			
	ABD	► Michigan Tüketici Güveni Geçici : Ekm	14:55	16:55	Yüksek	77.5	77.5	77.5
	ABD	► İşletme Stokları a/a : Aug	15:00	17:00	Yüksek	0.3%		0.4%
	Euro Bölgesi	► AMB Üyesi Coeure Konuşacak	18:45	20:45	Yüksek			
	ABD	► IMF-World Bankası Toplantıları			Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

ANHYT: Anadolu Hayat Eylül ayında 29mnTL hayat branşında sigorta primi üretti. Yıllık büyüme %1 seviyesinde gerçekleşmiştir. 3. Çeyrekte prim üretiminde yavaşlama gözlemekteyiz ancak bu yavaşlamanın karlılığı etkilemesini beklemiyoruz.

EKGYO: Emlak GYO Eylül ayı konut satışlarını açıkladı. Buna göre, Eylül ayında 1125 adet konut satılırken, 265mnTL gelir elde edildi. Bahçekent Emlak Konutlarındaki 515 adetlik lansman satışı bu yüksek rakamda etkili oldu. Diğer projelerin satış performansı Ağustos ayına benzer geliştiğini gözlemliyoruz. Satış performansı açısından Eylül ayı olumlu geçtiğini söyleyebiliriz ancak konut talebinin daha çok karlılığı daha az olan projelerde olduğunu gözlemliyoruz. Sonuçları hisse performansı açısından hafif pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI

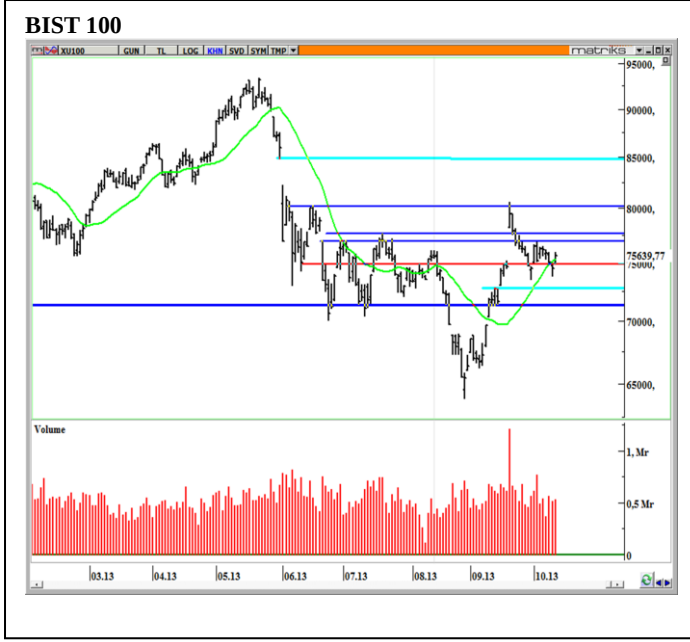
2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

Alternatif piyasalardaki pozitif eğilime gecikmeli olarak tepki veren endeks tekrar 22 günlük hareketli ortalamının üzerine yükseldi. Endeksin 76500-76800 seviyelerinde kısa vadeli dirençleri var. Kısa vadede 75000 stop loss olarak izlenebilir. Endeksin MSCI gelişmekte olan ülke endeksine görece hala zayıf kaldığı görülüyor.

**USD TL - BANKALARARASI**

Dolar/TL de kısa vadeli trend aşağı kırıldı. 1.9850 nin de altına gerilemiş olması 1.95 i hedef haline getirdi. İlk direnç 1.9850 seviyesinde. Sepet (0.50 EURO+0.50 USD)/TL de kısa vadeli yükselen trend desteğinin de altına gerileme yaşıyor. Piyasalarda rahatlamamanın devam etmesi halinde sepette 2.30 önemli desteği test edilebilir.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

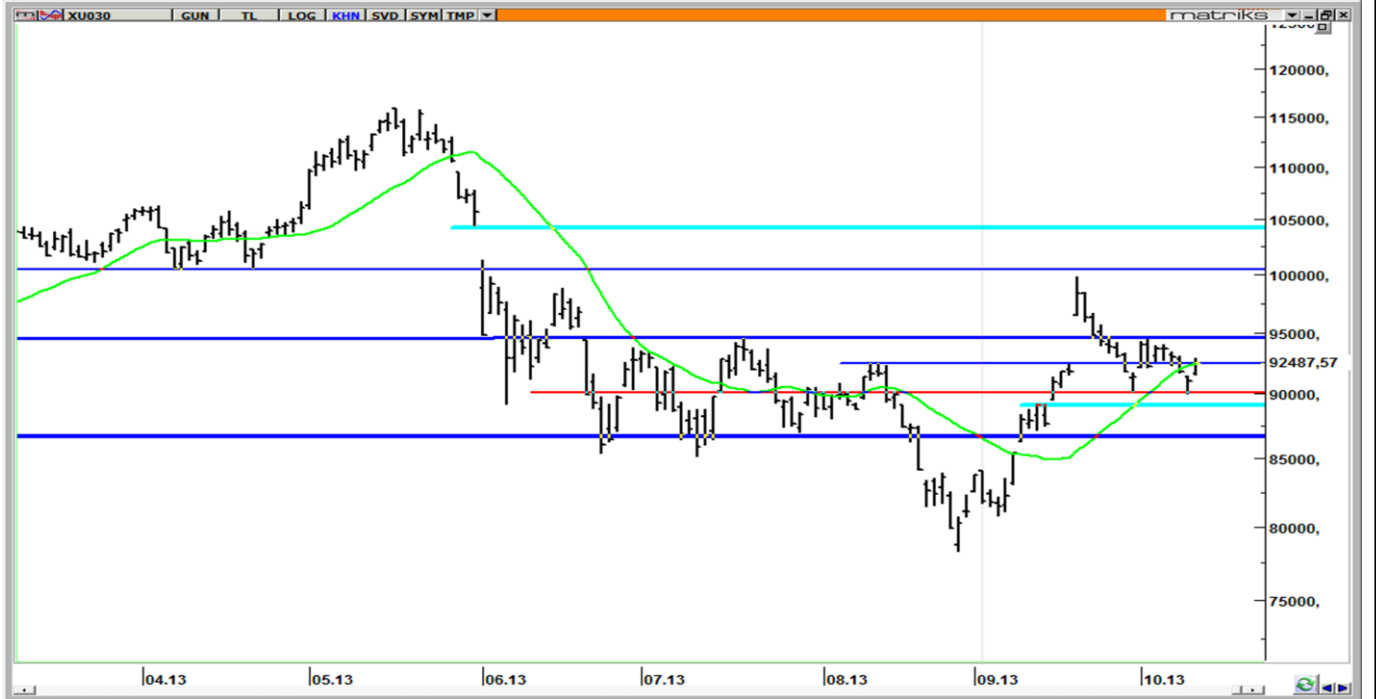
ABD de borç tavanı krizinin aşılmasına dönük çözüm sinyalleri borsaya ralli yaptırdı. Bu yönde sinyaller netleşirse S&P endeksinde 1710 direncinin de geçilmesi ve 1740 kanal direncinin test edilmesi olasıdır.

MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler/ S&P

Orta vadede Gelişmekte olan ülke borsaları ABD ye görece negatif eğilim sergiliyor. Kısa vadede son günlerde gelişmekte olan ülkeler lehine yaşanan pozitif ayrışma ABD de bir rahatlatma rallisi olursa , devam edemeyebilir.

VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

BIST 30 da 90000 yatay desteğinden yaşanan tepki sonrası yeniden 22 günlük ortalamanın üzerine çıkıldı. 92300-92500 seviyeleri kısa vadede ilk destek olurken, yükselişin devamı halinde endeks tekrar 94000-94700 yatay direnç bölgesine yükselebilir. Kısa vadede 92300 stop loss kabul edilerek endeks kontratında açılan uzun pozisyonları kapatmak veya azaltmak için 94000 endeks seviyesi izlenebilir.

BIST30

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	94.239	94.650	93.30	93.525	93.625	94.825	47	100	942,388	583
İMKB 30 Endeks	F_XU0301013S0	92.654	93.175	91.58	91.725	91.725	93.250	17,898	118,341	1,096,482,560	129,506
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	93.279	93.950	92.43	92.350	92.625	94.000	587	1,321	12,322,158	4,059
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	85.500	85.500	86.180	85.500	85.500	85.500	1	2	17,100	26
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	0.00	1,321.00	1,321.00	0.00	0.00	0.00	0	0	0	44
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0314S0	0.0000	1.3523	1.3523	0.0000	0.0000	0.0000	0	0	0	11
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3518	1.3520	1.3512	1.3495	1.3500	1.3520	128	3,945	10,597,045	6,598
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7396	2.7395	2.7570	2.7380	2.7450	2.7390	15	72	197,252	438
Euro	F_TRYEUR1013S0	2.6854	2.6845	2.6955	2.6805	2.6975	2.6830	55	2,040	5,478,180	22,540
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7115	2.7105	2.7235	2.7070	2.7210	2.7090	59	406	1,100,862	22,817
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0305	2.0275	2.0360	2.0250	2.0360	2.0290	20	44	89,343	1,240
Dolar	F_TRYUSD1013S0	1.9886	1.9850	1.9930	1.9845	1.9950	1.9865	1,132	21,779	43,310,359	95,484
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0077	2.0055	2.0125	2.0050	2.0145	2.0060	224	2,933	5,888,564	24,940



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.