



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

24.10.2013

GÜNE BAKIŞ

Borsa İstanbul dün iki günlük yükselişin ardından satıcılı ve daha hisse bazlı hareketlerin yaşandığı bir eğilim sergiledi. BIST de yukarı eğilimin sürmesi ara soluklanmalar birlikte devam edebilir. Ancak yeni alımlarda ihtiyatlı olmak adına geri çekilmeleri değerlendirmek, ve hisse spesifik düşünmekte yarar var. Dolar/TL de 1.9650 nin altına gerilemeler borsa açısından pozitif algılanabilir. Banka bilançoları kısa vade açısından beklenenden daha az negatif gelirse kısa vadede katalist olabilir. Tabi tersi durumların da negatif yansımaları olacaktır. Endekste kısa vadede 78500 ün altına gerileme olursa teknik olarak düzeltme yaşanabilir. Bu durumda pozisyon azaltıp, 77500 ve 76500 desteklerini izlemekte yarar olacaktır. Ancak 80000 psikolojik sınırı geçilirse 82000 Fibonacci direncini test etmesi olasıdır.

Makro Gündem

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
Tüketici Güveni : Ekm	30/10/2013
Dış Ticaret : Eyl	31/10/2013
TİM İhracat ve İTO Ücretliler Geçinme Endeksi : Ekm	01/11/2013
Enflasyon : Ekm	04/11/2013
Reel Efektif Kur : Ekm	05/11/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz

13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	7.68
Günlük Değişim (bp)	-13

MB Politika Faizi (basit)

Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)

2030 -	\$165.41 / 5.65% / 243.20
2034 -	\$125.38 / 5.85% / 244.70

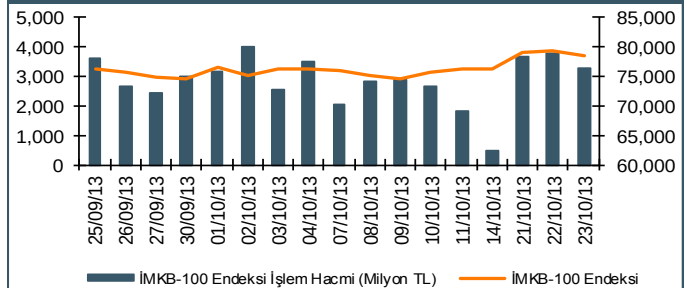
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	1.97	-0.3%	11.0%
EUR/TL	2.72	0.2%	15.8%
DÖVİZ SEPETİ (0 .50 EUR+0.50 USD)	2.34	0.0%	13.7%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	78,516	-1.0%	3.0%
Piyasa Değeri:	484,755	Günlük işl. Hacmi:	3,262

Endeks Rasyoları	F/K		F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
	BİST-100				
	2012	11.70	1.56	11.61	1.81
	2013 T	10.81	1.64	8.52	1.23
	BİST-30				
	2012	11.37	1.53	11.23	2.04
	2013 T	10.07	1.59	7.82	1.19

BİST-100					
En Aktif	En çok artan		En çok düşen		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	546,759	GOZDE	9.3%	PGSUS	-3.8%
HALKB	279,964	CLEBI	4.8%	METRO	-3.5%
GOZDE	188,092	KARSN	4.4%	TOASO	-3.2%
ISCTR	164,185	AFYON	4.2%	ARCLK	-3.0%
AKBNK	161,807	GOODY	3.9%	IHLAS	-2.6%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

23/10/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	2.82%	2.11%	1.43%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	3.15%	2.34%	5.76%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.23%	0.80%	2.58%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.13%	0.46%	2.85%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.79%	1.16%	5.06%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.41%	0.73%	2.42%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.14%	0.48%	3.50%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

22/10/2013

Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem Hacmi (mn TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG
ARCLK	13.3	15.0	13%	8,953	16.9	6.4%	3.3%	9%	-4%
CIMSA	12.3	15.1	23%	1,655	2.5	0.4%	1.3%	0%	-5%
DOAS	9.5	10.5	11%	2,086	17.1	12.2%	6.7%	2%	-20%
HALKB	16.4	17.7	8%	20,438	318.5	11.7%	6.2%	0%	8%
IPEKE	5.3	5.0	-5%	1,366	57.8	18.7%	0.4%	-2%	29%
KOZAL	36.2	39.2	8%	5,521	24.3	16.8%	11.0%	22%	27%
VAKBN	5.2	5.1	-2%	13,000	163.4	15.5%	9.8%	5%	17%
PRKME	6.0	7.4	23%	890	6.7	27.1%	19.7%	6%	22%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal 14.37%
Relatif 13.94%

Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	Değişim 7 Günlük	Değişim 52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,033.5	-1.07%	0.21%	-1.52%
MSCI Türkiye	1,111,082.0	-1.14%	2.90%	-0.62%
MSCI Dünya	1,601.6	-0.57%	1.99%	19.86%
Dow Jones	15,413.3	-0.35%	0.27%	17.62%
DAX	8,919.9	-0.31%	1.22%	17.18%
S&P	1,746.4	-0.47%	0.76%	22.45%
FTS100	6,674.5	-0.32%	1.50%	13.17%
CAC 40	4,260.7	-0.81%	0.50%	17.02%
Nikkei 225	14,327.1	-0.69%	-1.78%	37.82%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

24/10/2013 8:55

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Çarşamba günü para piyasası 6,290 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 5,86 ; net % 4,98 oldu. Merkez Bankası (TCMB) beklentiler doğrultusunda kısa vadeli faizlerde değişiklik yapmazken, politika faizini yüzde 4.5'te sabit tuttu, faiz koridorunun alt ve üst bandında değişiklik yapmadı. ABD tarım dışı istihdam verisiyle ABD'nin 10 yıllık gösterge faizi bugün 3 ayın en düşük seviyesi olan yüzde 2.50'nin altına indi. Bu düşüşe paralel 07 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvil de 3.5 ayın en düşük seviyesi olan yüzde 7.52'ye kadar gerileyerek Temmuz ayından beri en düşük seviyeyi gördü 27 Eylül 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.44 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %7.40 -%7.70 bandında hareket etmesini bekliyoruz. ABD Merkez Bankası'nın ekonomiye desteğini devam ettireceği beklentilerine paralel gelen ABD verileriyle kurda aşağı yönlü trend devam etti. Dolar/TL kuru gün içinde 1.9686-1.9790 bandında hareket etti. TCMB 30 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 20 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 1.9738 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Güvercinlerin sessizliği... Bu sabah TCMB'nin dünkü PPK toplantı kararlarını yorumlamak için çok vaktinizi almayacağız; çünkü faiz ve faiz dışı (rezerv opsiyon katsayısı ve zorunlu karşılık oranları) enstrümanlarda hiçbir değişiklik yapmayan PPK'nın politika metni Eylül'dekinin neredeyse karbon kopyası. Birkaç kelime değişikliği var ancak bu da çok hassas terazide ölçüm yapanlar için belki bir anlam ifade eder. Böyle bir piyasada hassas ölçümlere ne yazık ki pek yer yok. Ama yine de eski alışkanlığımızdan ötürü birkaç dakikanızı daha rica ediyoruz, sonra merakla beklediğiniz piyasa yorumlarımıza geçeceğiz. Politika faiz oranlarını Başkan Başçı'nın 'sabit faiz koridor taahhüdüne' paralel değiştirmeyen TCMB'nin global piyasalarda yaşanan umutlu bekleyişe ayak uydurup hareketsiz kalması bizi ve piyasayı hiç şaşırtmadı. Zira merkez çoktandır semaye girişlerine göre adım atıyor. Makro tarafta, *kurdaki oynaklığın çekirdek enflasyonda risk yarattığını vurgulamaya devam eden TCMB, enflasyonun düşeceği iddiasını koruyor. Tamam, iddiayı korumak iyi de enflasyonun nasıl düşeceği yine söylenmedi. Likidite politikasında öngörülebilir olacağını yineleyen TCMB, Başkan Başçı'nın kur ve sabit faiz koridor taahhüdüyle "bize inanın TL varlıklarda kalın mesajını" üstü kapalı göndermeye devam etti.* Bu aşamada, halen fundamental tarafta endişe taşıyan yatırımcılar, enflasyonda sıkı duruş taahhüdünün yanı sıra orta hızda büyüme ve iyileşen cari açık söylemiyle rahatlatılmaya çalışılmış.

'Carry trade' kodlaması yapmaya devam eden TCMB PPK topu yeniden yatırımcının sahasına gönderdi. Yatırımcı ne yapmalı? Normal koşullarda hiçbir yatırımcı merkez bankalarından gelen carry-trade ara pasını almamazlık etmez; çünkü gole giden en kestirme yol oradan geçer. İyi de Başçı'nın ilk carry trade pasını attığı Ağustos sonundan bu yanda BİST %20 yükseldi. Elbette Fed'in 18 Eylül FOMC toplantısında QE Tapering'i pas geçmesi ve ardından 16 Ekim'de ABD'nin geçici de olsa bütçe ve borç tavan sorunlarını ötelemesi bizim de bu sayfalardan geçtiğimiz haftalarda sıklıkla ve ısrarla dikkat çektiğimiz 'risk rallisine' zemin hazırladı. Geline nokta, BİST'in benzer iştah göstermesi değerlemeler açısından zor. Mesela dün %1'e yakın geri çekilme yaşadık. Evet hafta başında da dile getirmeye çalıştığımız gibi zirvelerde değiliz, endeksteki boşlukları dolduracak kadar yukarı potansiyelimiz de var ve ayrıca GOP'lardan da yılın geri kalanı için umut ışığı alıyoruz; ancak lütfen son birkaç gündür *"risk rallisinin ardından portföylere belli oranda ihtiyat katarak yol devam edin"* şeklindeki önerimizi de anımsayın. Hatta, Salı günkü sabah notumuzda, piyasa koşullarının portföy betasına defansif ton vermek ve kur riskini düşürmek açısından son derece ideal olduğunu da vurgulamıştık. Dün bu önerimizde ne kadar haklı olduğumuz test edilmiştir sanırım. *İlerleyen gün ve haftalarda elbette yeni yükselişlerin olacağı seansları görebileceğiz; ancak sigortalı yol almanın ne kadar faydalı olduğunu dünkü piyasa koşulları herhalde en uygun dille anlatmıştır yatırımcılara.*

Çin'deki faiz yükselişi tedirgin ediyor... Bu çok önemli zira, artık kaldırımda yürüyen insanlar bile Çin'de kredi balonu olduğunu biliyor. Çin hükümeti de saatli bombanın üzerinde oturduğunun farkında o nedenle zaman zaman kredi piyasasındaki bozulmadan kaynaklanan faiz artışları yatırımcıyı endişelendirebiliyor. Hatta, dün ABD tahvil faizlerindeki düşüşün ve hisse senedi piyasalarındaki kan kaybının perde arkasında Çin'deki faiz yükselişinin rol oynadığına da dikkat çekiliyor. Sebep, batık kredilerde artış haberi. Enflasyon ve kredi balonuyla mücadele eden Çin Merkez Bankası piyasalara ek likidite vermeyince faizler yükseldi. Hatta sıkılaştırma kaygıları dahi duyulmuyor değil. Bu sabah HSBC İmalat PMI Endeksi (Ekm) tahminlerin üzerinde gelince gerilim bir miktar hafiflese de Asya piyasalarının karmaşık görünüm ortaya koyduğuna şahit oluyoruz, Shanghai hafif ekside. ABD vadeli ise hafif artıda. Faiz tarafı henüz rahatsız. 10 yıllık tahvil faizleri %2.48'lere gerilerken, kısa vadeli faizlerde yükseliş var. Hatırlatalım, zirvelerde dolaşan Wall Street hisseleri için daralan spreadler pek hoş değil.

Bugün global data akımı hızlanıyor... Almanya ve Euro-bölgesi için açıklanacak Ekim PMI endekslerinin bir miktar daha kuvvetlendiği izlenebilecek. ABD'de ise haftalık işsizlik sigortası başvurularının 350bine hafif gerilediği gözlenebilecek. Böyle bir data akımı EURUSD paritesindeki euro-pozitif trade'leri etkilemez. 1.38'e dayandık. Bu seviyeler dolar long pozisyon tutanları knock-out eder. Böyle bir rüzgar karşısında dolar-boğalarının yapacağı en akıllıca iş bir köşeye çekilip AMB başkanı Mario Draghi'den kuvvetli LTRO3 (uzun vadeli finansman kolaylığı) sinyali gelene kadar beklemek olur. Euro'daki aşırı değerlenmeden rahatsız olduğu görülen AMB yönetiminden çok kuvvetli LTRO3 mesajı gelmeden euro karşısında dolar-long pozisyon alınmamalı. Cuma piyasaların kapanışı sonrasında konuşacak AMB üyesi Asmussen'den gelecek açıklamalar bu noktada parite açısından önemli.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
24 Ekim	Çin	▶ HSBC/Markit İmalat PMI : Ekm	2:45	4:45	Yüksek	50.4	50.2	51.2
Pers	Türkiye	Konut Satışları y/y : 3Ç	8:00	10:00	Düşük			
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Aug	8:00	10:00	Düşük			USD125.7bn
	Almanya	▶ İmalat PMI Geçici : Ekm	8:30	10:30	Yüksek	51.4	51.4	51.1
	Almanya	▶ Hizmetler PMI Geçici : Ekm	8:30	10:30	Yüksek	53.7	53.7	53.7
	Euro Bölgesi	▶ İmalat PMI Geçici : Ekm	9:00	11:00	Yüksek	51.4	51.4	51.1
	Euro Bölgesi	▶ Hizmetler PMI Geçici : Ekm	9:00	11:00	Yüksek	52.2	52.5	52.2
	Euro Bölgesi	▶ PMI Bileşik : Ekm	9:00	11:00	Yüksek	52.4	52.5	308k
	ABD	▶ Haftalık İşsizlik Sigortası Başvuruları	13:30	15:30	Yüksek	340k	350k	358k
	ABD	Markit PMI Geçici : Ekm	13:58	15:58	Orta	52.5		
	ABD	▶ Yeni Konut Satışları	15:00	17:00	Yüksek	425k	415k	421k
	ABD	▶ Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi : Ekm	17:00	18:00	Yüksek	2		TRL806mn
	Euro Bölgesi	▶ AB Liderler Zirvesi			Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

GARAN - Garanti Bankası'nın 3Ç13 mali tabloları bugün açıklanacak. Bizim Garanti için solo net kar tahminimiz 637 milyon TL olup, piyasa beklentisi ise 633 milyon TL'dir.

TTKOM - Türk Telekom'un net kar rakamı 3Ç13'te yıllık %63 gerileyerek 236mn TL oldu. Bu rakam hem 283mn TL olan konsensusun hem de 253mn TL olan bizim tahminimizin altında kaldı. Şirketin faaliyet sonuçları beklentilere paralel geldi. Fakat tahminimizden yüksek gelen efektif vergi oranı nedeni ile net kar rakamı tahminimizin altında kaldı. Şirketin açıklanan VAFÖK rakamı 1,305mn TL iken bu rakam konsensusa paralel. Düzeltilmiş VAFÖK ise 1,255mn TL ile bizim tahminimize paralel.

3Ç13 sonuçlarının açıklanmasının hemen ardından şirket 1mr USD'a kadar şirket tahvili ve/veya sukuk çıkarmak için birkaç yatırım bankasını görevlendirdiğini açıkladı. Haberi şirket için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

EN SON YAPILAN VEYA YAPILMASI KARARLAŞTIRILAN SERMAYE ARTIRIMLARI

2012 YILI TEMETTÜ ÖDEMELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

200 günlük hareketli ortalamasının karşılık geldiği 79150 seviyesini test eden endeks kar realizasyonu ile bu seviyeyi aşamadı. Endeks kısa vadede 78500 ün altına gerilerse aşağıdaki 77500 desteğini ve 76500 deki fiyat boşluğunu hedefleyebilir. Yukarı yönde kuvvetlenme için ise 78500 in üzerinde kalıp, 80000 psikolojik sınırını geçmesi gerekli. BIST de Gelişmekte olan ülke endeksine göre hafif pozitif ayrışma yaşanıyor. Kısa vadede TL de kuvvetlenmenin devam etmesi bu ayrışmayı destekleyebilir. Orta vadede ise Türkiye ye has makro kırılganlıklar düşünüldüğünde görece zayıf eğilimin sürmesi olasıdır.

**USD TL - BANKALARARASI**

Dolar/TL de 1.9650 desteği kırılırsa 1.92-1.90 seviyeleri hedef olabilir. Bu desteğin kırılması Borsa İstanbul açısından da pozitif algılanacaktır. 1.99-2 seviyeleri ise direnç olarak öne çıkıyor. Euro/Dolar paritesinde Euro lehine bir eğilim yaşanıyor. 1.3850 direnci test edilebilir. Bu direnç kırılırsa 1.40 hedef olabilir.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

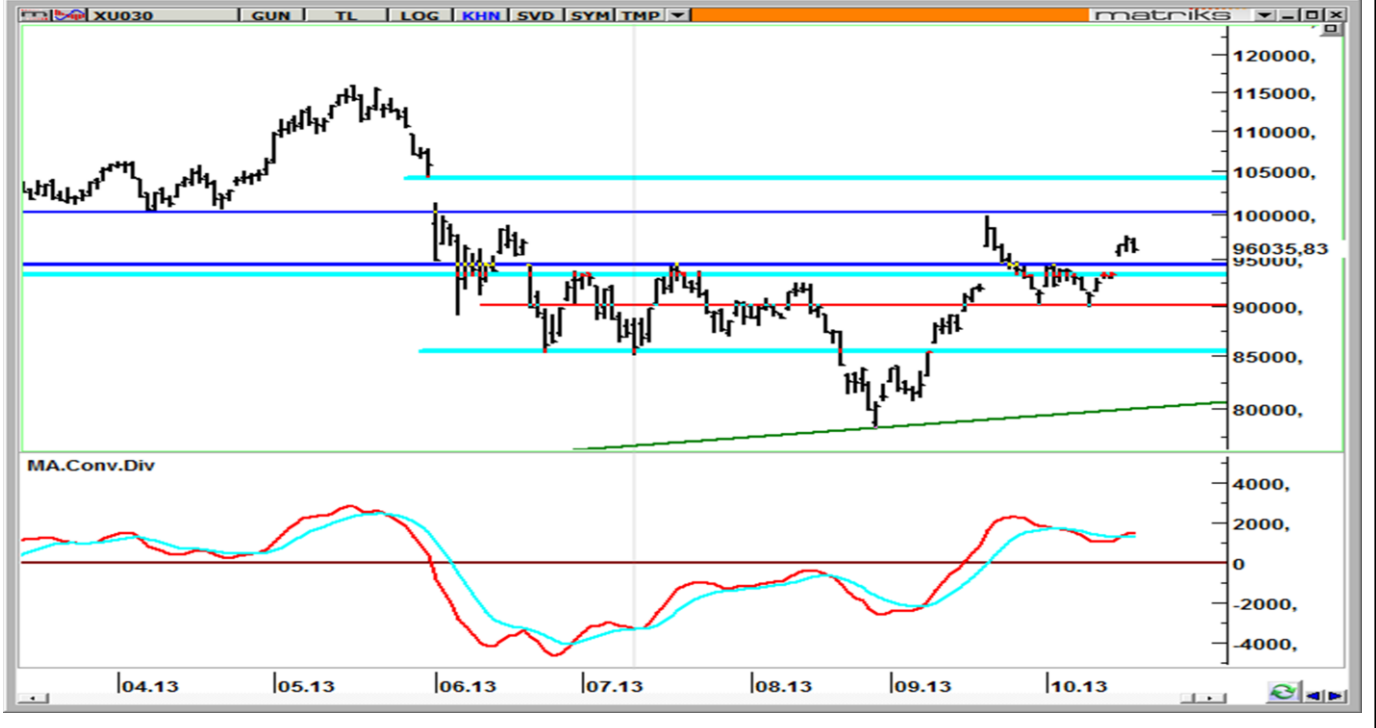
ABD de S&P de tarihi zirveden dün hafif bir gerileme yaşandı. 1745 in üzerinde tutunduğu taktirde 1800 hedefinin kısa vadede test edilme olasılığı devam edecek. Aksi taktirde 1715 ilk destek olmak üzere bir geri çekilme olabilir.

**ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi**

ABD 10 yıllık faizlerde gerileme yaşanıyor. Düşüşte ilk destek 2.44 , ilk direnç 2.70 seviyelerine karşılık geliyor.

**VIOP ENDEKS 30 KONTRATI**

BIST 30 da banka hisselerinde yaşanan satışın da etkisi ile yatay ve gevşek bir eğilim yaşandı. Endekste 96000 ara destek olurken, ilk direnç 97500 de. Kısa vadede yurt dışında olası bir kar realizasyonu içeride de yansıma bulabilir. 96000 in altına gerileme halinde 94500 ilk hedef olabileceğinden endeks kopnatındaki uzun pozisyonlar azaltılabilir. Ana destek seviyesi olarak 93500 izlenebilir. 97500 yukarı geçilirse de 100000 li seviyeler uzun pozisyonları azaltmak için 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											
IMKB 30 Endeks	F_XU0300214S0	98.350	99.175	-0.83	99.375	98.000	98.656	35	345,298	648	0
IMKB 30 Endeks	F_XU0301013S0	96.300	97.800	-1.53	97.550	96.150	96.893	103,538	1,003,212,830	176,503	195
IMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	97.250	98.675	-1.44	98.550	97.125	97.766	6,467	63,225,435	9,302	2,918
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	85.275	85.275	0.000	0.000	0.000	0.000	0	0	22	0
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,318.20	1,331.15	-0.97	1,325.00	1,310.00	1,318.20	10	26,103	38	-10
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0314S0	1.3762	1.3703	0.4306	1.3788	1.3750	1.3762	80	218,010	94	78
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3779	1.3776	0.0218	1.3790	1.3750	1.3767	1,667	4,544,569	12,395	1,091
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7655	2.7555	0.3629	2.7680	2.7645	2.7654	33	91,258	564	20
Euro	F_TRYEUR1013S0	2.7220	2.7110	0.4058	2.7250	2.7130	2.7207	208	565,905	22,258	-24
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7445	2.7340	0.3841	2.7450	2.7385	2.7415	349	956,785	23,276	154
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0225	2.0090	0.6720	2.0230	2.0090	2.0167	281	566,693	1,597	63
Dolar	F_TRYUSD1013S0	1.9780	1.9710	0.3551	1.9820	1.9750	1.9775	15,961	31,563,365	76,879	954
Dolar	F_TRYUSD1213S0	1.9990	1.9925	0.3262	2.0005	1.9950	1.9984	4,517	9,026,787	28,307	1,646



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.