



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

05.11.2013

GÜNE BAKIŞ

BIST100 de geçen hafta başlayan negatif ayrışma dün yurt dışındaki pozitif eğilime rağmen devam etti.. Endeksin gün içindeki tepki çabaları zayıf kaldı. 76250-77000 aralığında gün içi dalgalı bir seyir izleyen endeksin kapanışı günün en düşük seviyesinden gerçekleşti. Banka hisselerinde satış baskısı devam ediyor. Görece zayıf eğilimini sürdüren endekste bir tepki hareketinden sözdebilmek için 76250 nin üzerinde kalıp 77000 in geçilmesi gerekir. Piyasada kırılmanın ve zayıflığın olması tepkileri satış yönünde kullanmanın yerinde olacağına işaret ediyor. Bugün endeksin yine gün içinde yükseliş çabaları olabilir ancak 77000 direnci yukarı kırılmadıkça tepkiler sınırlı kalacaktır.

Makro Gündem

Reel Efektif Kur : Ekm	05/11/2013
TCMB Fiyat Gelişmeleri Raporu : Ekm	05/11/2013
TCMB Konut Fiyat Endeksi : Aug	05/11/2013
Hazine Nakit Dengesi : Ekm	07/11/2013
Sanayi Üretimi : Eyl	08/11/2013
Hazine İhalesi : 12 ay vadeli İskontolu	12/11/2013
Hazine İç Borç İtfası : TL 287mio	13/11/2013
Cari Denge : Eyl	13/11/2013
İşsizlik Oranı : Aug	15/11/2013
Merkezi Hükümet Bütçesi : Ekm	15/11/2013
TCMB Beklenti Anketi : Ekm	15/11/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	8.23
Günlük Değişim (bp)	2
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$162.22 / 5.86% / 253.60
2034 -	\$122.87 / 6.03% / 252.30

	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	2.02	0.6%	13.5%
EUR/TL	2.73	0.5%	16.2%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.37	0.5%	15.0%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	76,234	-0.3%	-4.2%
Piyasa Değeri:	471,436	Günlük işl. Hacmi:	2,322

Endeks Rasyoları	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	11.31	1.51	11.46	1.77
2013 T	10.39	1.57	8.31	1.20
BİST-30				
2012	10.91	1.47	11.04	1.98
2013 T	9.64	1.52	7.60	1.16

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

04/11/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl Başı	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-2.61%	0.72%	-0.73%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-3.33%	0.29%	2.82%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.08%	0.74%	2.70%	-0.60%	6.87%	6.65%

B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.01%	0.34%	2.91%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.17%	1.28%	5.23%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.32%	0.54%	2.16%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.07%	0.40%	3.63%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

04/11/2013

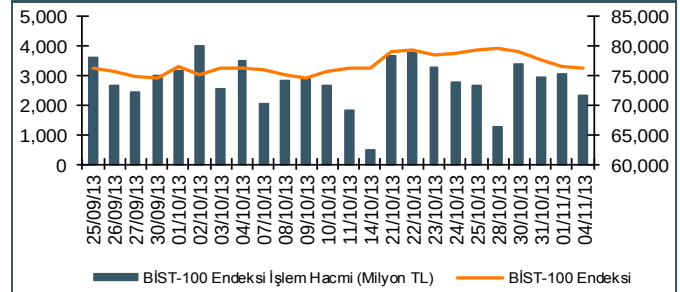
	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem Hacmi (mn TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG
ARCLK	12.5	15.0	20%	8,447	18.9	3.5%	3.5%	5%	-1%	11%
CIMSA	13.0	15.1	16%	1,756	2.5	3.2%	7.3%	4%	11%	52%
DOAS	9.5	10.5	10%	2,099	18.3	9.2%	6.9%	7%	-14%	21%
HALKB	16.1	18.2	13%	20,063	304.2	11.0%	8.7%	3%	10%	-6%
IPEKE	5.2	5.0	-3%	1,340	58.9	17.8%	2.6%	-2%	33%	-14%
KOZAA	4.5	6.0	32%	1,754	36.4	6.4%	11.1%	14%	43%	-20%
PRKME	5.9	7.4	25%	878	5.4	27.5%	23.7%	6%	26%	-4%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal 13.28%
Relatif 16.23%

BIST-100					
En Aktif	En çok artan			En çok düşen	
	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
Hisse					
GARAN	439,194	BRSAN	11.4%	AFYON	-5.7%
AKBNK	182,907	METRO	9.7%	BJKAS	-4.4%
HALKB	157,728	KOZAA	3.7%	FENER	-4.0%
ISCTR	137,614	TEKST	3.2%	GOZDE	-3.4%
THYAO	115,496	BRISA	2.7%	GSRAY	-3.3%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,027.1	-0.08%	-0.71%	-2.13%
MSCI Türkiye	1,070,595.0	-0.49%	-4.60%	-4.24%
MSCI Dünya	1,603.8	0.37%	-0.40%	20.02%
Dow Jones	15,639.1	0.15%	-0.26%	19.34%
DAX	9,037.2	0.33%	0.17%	18.72%
S&P	1,767.9	0.36%	-0.23%	23.96%
FTS100	6,763.6	0.43%	-0.16%	14.68%
CAC 40	4,288.6	0.36%	0.25%	17.78%
Nikkei 225	14,225.4	0.17%	-0.70%	36.85%

Kaynak: Matrics, Rasyonet

Güncelleme:

05/11/2013 8:35

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Pazartesi günü para piyasası 4,109 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 7,00 ; net % 5,95 oldu. Ekim ayında TÜFE beklentilerin üzerinde %1.8 arttı. Enflasyona paralel ,07 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz yükselerek %8,17; 27 Eylül 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.97 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.00 -%8.30 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru gün içinde 2.0138-2.0230 bandında hareket etti. TCMB 251 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 120 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0178 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

TCMB Başkanı Başçı'dan geçen hafta gelen şahin açıklamaların nedeni belli oldu... Enflasyon... Haftaya başlarken, uzun bayram tatilinin perakende sektöründe yol açtığı aktivite kaybı nedeniyle TÜFE'nin Ekim'de geleneksel fiyat ayarlamalarından sıyrılabileceği tahmin edilmekteydi. Hatta, TL'deki toparlanmanın da yardımıyla %1.34 gibi son 11 yılın en düşük ikinci rakamının gerçekleşebileceği umulmaktaydı. Biz ise %1.5'lik tahminimizle önceki yıllara kıyasla iyimser olmakla birlikte, piyasa beklentisine göre biraz daha ihtiyatlı durmaktaydık. Gerçekleşme %1.8 ile tahminlerimizi de aştı. Piyasayı bilmem ama bizdeki sapma tamamen gıdadan geldi. Data öncesi %2-2.5 öngördüğümüz fiyat artışları %3.9 çıkınca, Ekim TÜFE rakamları geçen yıllardaki yüksek artış oranlarını aratmadı. Çekirdek enflasyonda durum iç açıcı değil. TCMB'nin yakından takip ettiği en dar kapsamlı çekirdek TÜFE (I endeksi) dahi %7.49 ile son 15 ayın zirvesine tırmandı. Kapsam genişledikçe çekirdek enflasyondaki artışın da büyüdüğünü söylemeye gerek yok sanırız. Oysa ki piyasalar Ekim datalarında %7.0'ye doğru yakınsama ümit ediyordu. Olmadı. Artış devam etti. TCMB Başkanı Başçı da çekirdekte gözlenen ısınmayı görmüş olmalı ki geçen hafta o şahin konuşmayı yapmak durumunda kaldı. Dilerseniz kısaca bir hatırlayalım Başçı'nın ne söylediğini: *"Kimse enflasyon hedefine ulaşana kadar gevşeme bekleme sin hatta para politikası bir miktar sıkılaştırılabilir de"*.

TCMB'nin faiz politikasında enflasyonu merkez almaya başlamasına memnun olduk, olmasına da enflasyondaki gidişat pek de hayırlara vesile değil. Bizi bu sayfalardan takip eden okurlarımız makro tahminlerimizde çok sık değişiklik yapmadığımızı anımsayacaklardır sanırız. Geçtiğimiz iki yıl boyunca %7.0 seviyesinde ısrarla koruduğumuz 2013 TÜFE tahminimizi en nihayet Ağustos'ta %7.4'e yükseltmiştik. 2014 tahminlerimizi ise hiç değiştirmeden %7.2'de korumaya devam ediyoruz. Bu arada TCMB'nin son altı ayda 2013 enflasyon tahminini iki kez revize ederek %6.8'e yükselttiğini hatırlatalım. Son verilerin ardından 2013 enflasyonunu bırakın TCMB'nin II. revize hedefi olan %6.8'e çekmek, %7.4'te tutmak bile kolay görünmüyor. Anlayacağınız enflasyonda riskler yukarı yönde. Bu durumda, halihazırda %6.30'larda işlem gören efektif fonlama faizinde istikamet %6.75. İlk durak %6.50. *Bir süredir büyümeden hikaye yazamayan BİST'in yakın vadede fonlama kanalından da destek alamayabileceği görülmekte.*

BİST'te Eylül-Ekim Döneminde sağlanan getiriye korumak ana strateji olmalı... Ekim enflasyon verileri sonrası sakın piyasa görüşümüzü değiştirdiğimiz gibi anlam çıkmasın. Bizle birlikte Eylül-Ekim dönemindeki risk rallisine katılan okurlarımıza 22 Ekim'den bu yana *"portföylere belli oranda ihtiyat katarak yol devam edin, BİST için son derece zor geçen bir yılda %20'lik getiriye korumak da önemli olmalı (1Eyl-22Ekm), bu yüzden ucuz maliyetten sigorta alın, üstelik TL'de toparlanma durdu"* şeklinde gönderdiğimiz mesajlarımız harhalde henüz hafızalardaki tazeliğini koruyordur. Dönüp baktığımızda, Ekim'in son haftasına kadar BİST'te devam eden alımların, TL'deki değerlenmenin ve faizdeki düşüşün portföyleri sigortalamak için çok iyi bir fırsat sunduğunu gördük. Elbette ki yukarı potansiyel yok değil, henüz bir üst kademede boşlukların yanından dahi geçemedik; yani BİST'in zaman zaman dirençleri zorladığı günler de gelebilir ancak önerimiz *"öncelikle sonbaharın sararmış yaprakları yere düşerken sağladığınız %20'yi korumanız"* yönünde.

Bu arada, Türkiye'nin bugün AB ile *"Bögesel Politikalar ve Yapısal Araçların Koordinasyonu"* başlığını müzakerelere açacağını not edelim. 40 aylık sessizliğin ardından olumlu bir gelişme; ancak bunun piyasalar açısından kataliste dönüşebilmesi için daha önce açılan 12 başlığın kapatılmasına yönelik somut gelişmelerin olması gerekir.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
5 Kasım	Çin	▶ HSBC/Markit Hizmetler PMI : Ekm	1:45	3:45	Yüksek			52.4
Sal	Japonya	▶ Japonya MB Başkanı Kuroda Konuşacak	5:30	7:30	Yüksek			
	Japonya	▶ Japonya MB Başkanı Kuroda Basın Toplantısı Düzenleyecek	7:45	9:45	Yüksek			
	Euro Bölgesi	▶ AMB Üyesi Constancio Konuşacak	8:00	10:00	Yüksek			
	Türkiye	TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu : Ekm	8:00	10:00	Orta			
	Türkiye	TCMB Konut Fiyatları Endeksi a/a : Aug	8:00	10:00	Düşük			12.9%
	Euro Bölgesi	▶ ÜFE a/a : Eyl	10:00	12:00	Yüksek	0.2%		0.0%
	Euro Bölgesi	▶ AB Komisyonu Büyüme Tahminlerini Açıklayacak	10:00	12:00	Yüksek			
	Almanya	Merkel Sosyal Demokrat SDP ile Koalisyon Turlarına Başlayacak	11:00	13:00	Orta			
	Türkiye	Reel Efektif Kur Endeksi : Ekm	12:30	14:30	Orta			108.3
	Euro Bölgesi	▶ AMB Başkanı Draghi Konuşacak	13:30	15:30	Yüksek			
	Euro Bölgesi	▶ AMB Üyesi Asmussen Konuşacak	14:00	16:00	Yüksek			
	ABD	▶ ISM Hizmetler : Ekm	12:00	17:00	Yüksek	54.0	53.5	54.4
	ABD	IBT/TIPP İktisadi İyimserlik : Kas	12:00	17:00	Orta			38.4
	ABD	▶ Fed Üyesi Lacker Konuşacak	18:15	20:15	Yüksek			
	Euro Bölgesi	▶ AB Tam Üyelik Görüşmeleri Yeniden Başlayacak			Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

EKGYO: Emlak GYO'nun yüklenicisinin açıklamasına göre, 1,3 milyar adet ihraç edilecek hissenin satışı 12 Kasım 2013 tarihinde Toptan İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilecektir. Fiyat aralığı sirkülerde belirtilecektir.

GARAN: Habertürk'te yer alan bir habere göre, BBVA Garanti'de kontrolü almak için Doğuş Grubu ile masaya oturdu ve %4 hisse alacak. 2 Kasım itibarıyla anlaşmadaki 3 yıllık süre doldu ve iki tarafta hisse satabilir konuma gelmiştir. Ancak, hala BBVA'nın %1'lik hisse alım opsiyonunu kullanabilmesi için 2015 sonunu beklemesi gerekmektedir. Bu bağlamda, 2 yıl daha beklememek için BBVA hisse alımı için Doğuş Grubu'na belli bir prim ödeyerek hisse alımı yapmak üzere, habere göre, Doğuş ile masaya oturdu. Mevcut durumda Doğuş'un %24,2, BBVA'nın ise %25 payı bulunmaktadır. Garanti'nin dünkü piyasa değeri 16 milyar dolar olup, %4'lük hisse 650 milyon dolara tekabül etmektedir. Bu haberler kısa vadede Garanti hissesine pozitif bir momentum kazandırabilir.

3Ç2013 Mali Tabloları

ARCLK: Arçelik'in 3Ç13 net karı 161 milyon TL olarak gerçekleşirken, bizim beklentilerimiz ile uyumlu piyasa beklentisinin ise çok az altında olduğunu söyleyebiliriz. Faaliyetlere bakıldığında, 2Ç13'teki zayıf performansa göre önemli bir toparlanmanın olduğu görülmekte, hemen her segmentte marjların yukarı gittiği görülmektedir. Sonuçlar olumlu gözükmemektedir.

TKNSA: Teknosa'nın 3Ç13 performansı oldukça güçlü olup, şirketin net karı 21 milyon TL olarak gerçekleşip, hem bizim hem piyasa beklentilerini aşmıştır. Özellikle VAFÖK performansı beklentileri oldukça aşmış gözükmemektedir. Sonuçlar olumludur.

YKBNK: YKB'nin 3Ç13 net karı 1.627 milyon TL olarak gerçekleşirken, hem piyasanın hem de bizim beklentilerimizin paraleli doğrultusunda gerçekleşti. Detaylara baktığımızda marj daralması ve aktif kalitesindeki ölçülü bozulma beklentiler dahilinde olup, komisyon gelirlerindeki yavaşlama beklentimizden bir miktar fazla olmuş, bu da temettü gelirleri vasıtasıyla örtülmüştür. Fiyat hedefimizi az da olsa aşağı yönlü revize ediyor, 4,94 TL'den 4,8 TL'ye indiriyoruz. Banka için Endeks Yönünde Performans tavisemiz sürmektedir.

[Şimdiye kadar açıklanmış 3Ç2013 sonuçlarını incelemek için lütfen tıklayınız.](#)

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

Endekste destekler 76300 ve 75000-74500 seviyelerinde yer alırken, 77000 seviyesi yukarı geçilirse 79000 seviyesine doğru tepki yükselişi olabilir. Birkaç gündür diğer piyasalardan negatif ayrıışan BIST alternatif piyasalar desteklerse tepki eğilimi sergileyebilir. BIST de TL nin hala Döviz sepeti karşısında hala zayıf olmasının da etkisiyle MSCI gelişmekte olan ülke endeksinden negatif yönde ayrıışmaya devam ediyor

**USD TL - BANKALARARASI**

Dolar ın tüm para birimleri karşısında değerenmesine paralel Dolar/TL de yükseliş yaşanıyor. 2 direncini geçen Dolar/TL de 2.04 seviyesi ilk direnç 1.9970 ilk destek olarak öne çıkıyor. 2.04 ü yukarı kırmaması halinde BIST de satış baskısı artabilir. Euro/Dolar paritesinde 1.3850 direncinden yaşanan gerilemede 1.3440 desteği test edildi. Bu destekten tepki vermesi konusunda ise gelecek ABD verileri belirleyici olacaktır.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

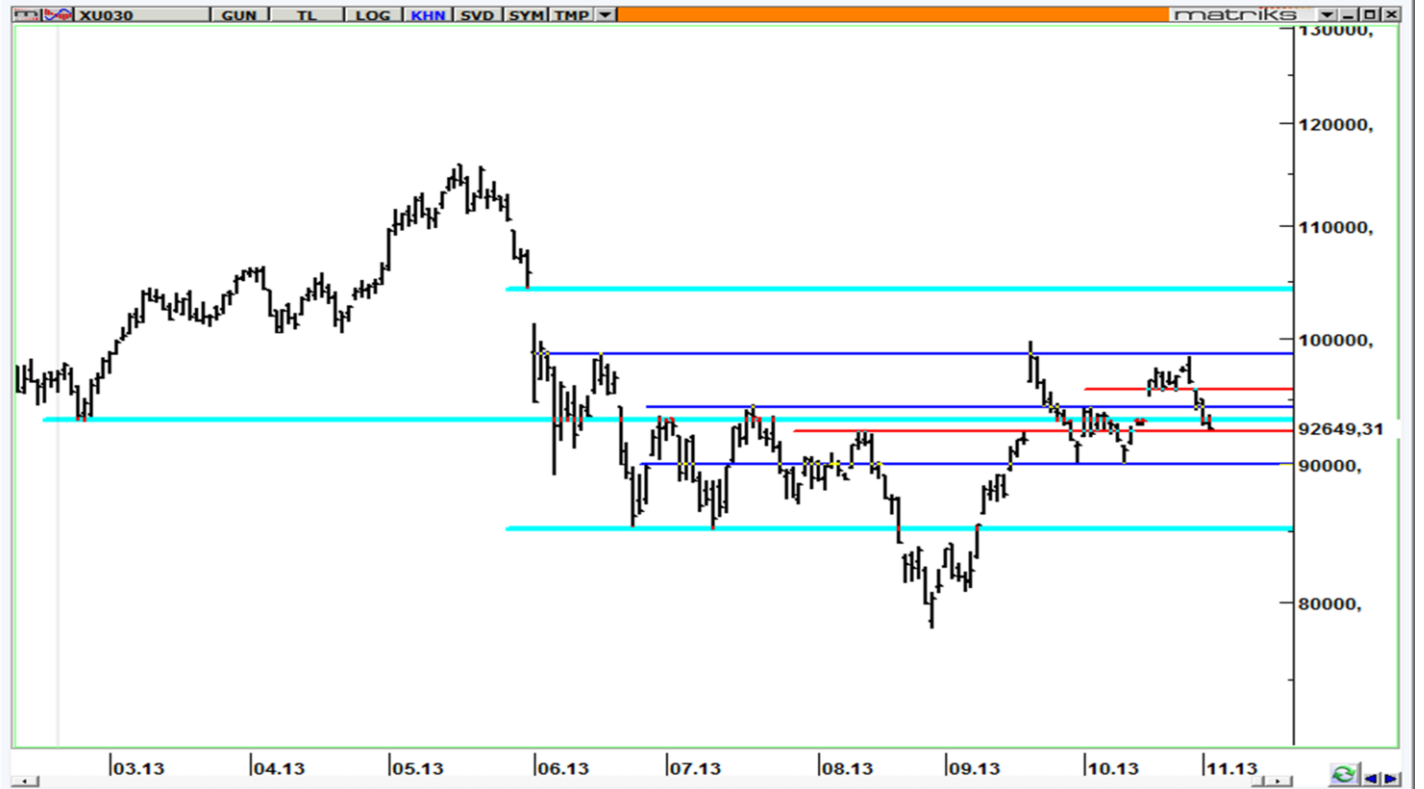
ABD de S&P endeksi tarihi rekor seviyelerde bulunuyor. 1750 desteği korunduğu sürece gerilemeler sınırlı kalabilir ve 1800 hedefi korunabilir. Ancak 1750 nin altına gerileme halinde bir düzeltme süreci başlayabileceğinden bu durumdan gelişmekte olan ülkeler ve dolayısıyla BIST de olumsuz etkilenebilir.

**MSCI Gelişmekte Olan Ülke endeksi/S&P**

Gelişmekte olan ülke borsalarında orta vadede ABD ye görece zayıf eğilim devam ediyor. Kısa vadede ise S&P endeksinde son günlerde yaşanan rekor yükselişin ardından yatay eğilime geçiş olursa Gelişmekte olan ülkeler kısa vadede pozitif ayrışabilir. Ancak ABD de yaşanabilecek sert düzeltmelerde de gelişmekte olan ülkelerin olumsuz etkilenmesi yüksek olasılık..

**VIOP ENDEKS 30 KONTRATI**

BIST30 da 93500 deki fiyat boşluğu da kapandı. 1-2 gün içerisinde 93500 yukarı kırılıp üzerinde kalınırsa ilk direnç 94500 olmakla birlikte 95800-96300 direnç bölgesine yükseliş olabilir. Kısa vadede 92500 stop loss kabul edilerek kısa vadeli uzun pozisyon açılabilir. Dirençlerde kademeli olarak pozisyon kapatılabilir.

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	94.625	94.484	94.88	94.025	F_XU030021	95.300	0	190	808	7,634,280
İMKB 30 Endeks	F_XU0300414S0	94.875	94.873	94.98	94.525	F_XU030041	95.650	-0	59	238	2,257,975
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	93.675	93.860	93.73	93.600	F_XU030121	94.500	0	19,240	127,797	1,199,503,138
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	87.200	87.000	87.000	86.800	F_XAUTRY02	87.200	0	2	4	34,800
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,318.00	1,318.29	1,318.50	1,312.95	F_XAUUSD0	1,322.10	1	26	270	714,121
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0314S0	1.3510	1.3449	1.3449	1.3475	F_EURUSD0	1.3510	-0	6	7	18,888
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3506	1.3506	1.3514	1.3490	F_EURUSD1	1.3518	0	66	956	2,590,503
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7700	2.7700	2.7700	2.7700	F_TRYEUR0	2.7700	0	1	1	2,770
Euro	F_TRYEUR0414S0	2.7900	2.7888	2.7895	2.7800	F_TRYEUR0	2.7900	0	15	26	72,510
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7430	2.7457	2.7455	2.7400	F_TRYEUR1	2.7495	0	47	634	1,740,794
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0550	2.0560	2.0550	2.0555	F_TRYUSD0	2.0595	0	125	477	980,702
Dolar	F_TRYUSD0414S0	2.0760	2.0757	2.0760	2.0760	F_TRYUSD0	2.0800	0	77	585	1,214,262
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0350	2.0369	2.0350	2.0300	F_TRYUSD1	2.0415	-0	1,883	20,110	40,961,384



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.