



Son günlerde hem ABD den hem de gelişmekte olan piyasalardan negatif ayrılan BIST dün 74500-75000 destek bölgesinden bir tepki vererek günü kapattı. Gün içi oynaklığın yüksek olduğu görülen piyasada tepkinin kuvvetlenebilmesi için en önemli belirleyici kuşkusuz içerde TL nin hareketi olacaktır. Bu durumda tepkinin devamı için sepette 2.3750 nin altına gerileme ve endeksin teknik olarak ilk aşamada 76000 i geçmesi ve üzerinde tutunması gerekiyor. 74500-75000 seviyelerindeki desteğin kırılması halinde ise endeksin 50 günlük hareketli ortalamasının da karşılığı olan 73800 ü test etmesi olasıdır. Gerek sepet bazında gerekse S&P bazında kısa vadeli desteğinde bulunan endeks Alternatif piyasaların desteklemesi halinde tepki yükselişini sürdürebilir. Kısa vadede yapılabilecek sınırlı ve seçici alımlar için endekste 73500 stop loss olarak izlenmeli.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

06/11/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl			2012	2011	2010
	Haftalık	Aylık	Başından			
A Tipi						
Hisse Fon	-3.02%	0.70%	-1.18%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-3.65%	0.28%	2.25%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.16%	1.06%	2.83%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	-0.01%	0.30%	2.93%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.20%	1.29%	5.23%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.33%	0.45%	2.16%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.06%	0.37%	3.65%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

06/11/2013

Fon Adı	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
ARCLK	12.3	15.0	22%	8,278	19.2	1.5%	2.1%	3%	5%	9%
CIMSA	12.8	15.1	18%	1,729	2.4	1.6%	6.3%	3%	3%	50%
DOAS	9.6	10.5	9%	2,112	18.3	9.9%	8.3%	7%	-16%	22%
HALKB	15.7	18.2	16%	19,563	306.0	8.2%	6.7%	1%	8%	-9%
IPEKE	5.0	5.0	-1%	1,309	58.6	15.0%	0.8%	-5%	30%	-16%
KOZAA	4.4	6.0	36%	1,708	36.3	3.6%	8.8%	11%	39%	-22%
PRKME	5.9	7.4	25%	875	5.3	27.1%	24.0%	6%	24%	-4%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal 11.86%
Relatif 15.47%

Makro Gündem

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
Sanayi Ciro Endeksi : Eyl	13/11/2013
İşsizlik Oranı : Aug	15/11/2013
Merkezi Hükümet Bütçesi : Ekm	15/11/2013
TCMB Beklenti Anketi : Ekm	15/11/2013
TCMB PPK Faiz Toplantısı	19/11/2013
Kısa Vadeli Borç Stoku : Eyl	19/11/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	8.23
Günlük Değişim (bp)	-3
MB Politika Faizi (basit)	
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)	
2030 -	\$160.89 / 5.96% / 257.90
2034 -	\$121.30 / 6.14% / 258.60

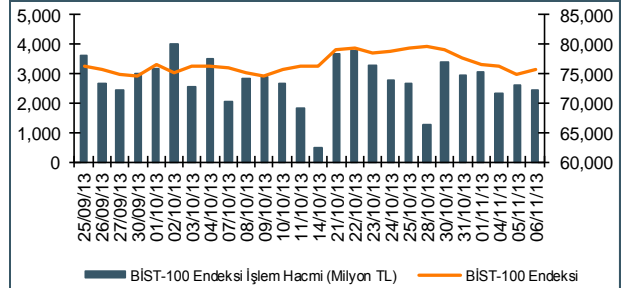
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	2.03	0.1%	14.0%
EUR/TL	2.74	0.3%	16.7%
DÖVİZ SEPETİ (0 .50 EUR+0.50 USD)	2.38	0.2%	15.5%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	75,769	1.4%	-4.0%
Piyasa Değeri:	469,312	Günlük işl. Hacmi:	2,407

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/DD	FD/VAFÖK	FD/Satışlar	
BİST-100				
2012	11.09	1.48	11.36	1.74
2013 T	10.17	1.54	8.22	1.19
BİST-30				
2012	10.67	1.43	10.95	1.95
2013 T	9.43	1.49	7.53	1.15

BİST-100					
En Aktif	En çok artan		En çok düşen		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	496,439	ALKIM	7.3%	GLYHO	-6.0%
HALKB	272,069	TOASO	4.8%	GUBRF	-5.1%
AKBNK	167,344	TAVHL	4.6%	BRSAN	-3.1%
ISCTR	151,298	ASUZU	4.5%	DOHOL	-2.2%
YKBNK	134,848	ENKAI	3.2%	AEFES	-2.0%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,016.2	-0.01%	-2.55%	-3.17%
MSCI Türkiye	1,065,796.0	1.64%	-4.31%	-4.67%
MSCI Dünya	1,607.7	0.52%	-0.26%	20.31%
Dow Jones	15,746.9	0.82%	1.29%	20.17%
DAX	9,040.9	0.35%	0.08%	18.77%
S&P	1,770.5	0.43%	0.79%	24.14%
FTS100	6,741.7	-0.08%	0.15%	14.31%
CAC 40	4,286.9	0.79%	-0.30%	17.74%
Nikkei 225	14,228.4	-0.76%	-0.69%	36.88%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

07/11/2013 9:02

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Çarşamba günü para piyasası 5,402 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 6,11; net % 5,19 oldu. Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, İstanbul Sanayi Odası'nda (İSO) yaptığı konuşmada enflasyonda Ekim ayındaki sert artış sonrası sorgulanan yüzde 6.8'lik yıl sonu tahminine yılın son iki ayında işlenmemiş gıda fiyatlarında gerçekleşebilecek "aşağı yönlü kuvvetli bir sürpriz" ile ulaşılabileceğini söyledi. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yarın gerçekleştireceği toplantı ile Fed kararlarına yön verecek önemli verilerden ABD tarımdışı istihdam verisine odaklanan piyasalar bugün sakin bir seyir izledi. Tahvil ve Bono Piyasası'nda dar bantta ve hacimsiz işlemler görüldü. 07 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %8,23; 27 Eylül 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %8.98 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.00 -%8.30 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru gün içinde 2.0247-2.0330 bandında hareket etti. TCMB 30 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 20 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0262 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Merkezden piyasalara... Dün Başkan Başçı'nın ISO konferansında yaptığı uzun sunumu dinledik. Ve gördük ki TCMB'nin öyle frene asılmak gibi bir niyeti yok. Tamam, Başkan Başçı geçen haftaki "*kimse enflasyon hedefine ulaşana kadar gevşeme beklemesin*" hatta "*bir miktar sıkılaştırma olabilir*" söyleminin arkasında durmaya devam ediyor etmesine de fırsat buldukça güvercin mesajlar göndermekten de geri durmuyor. Örneğin, "*dövizdeki hareketlenme enflasyonun düşüş hızını yavaşlattı ancak Kasım ve Aralık beklenmeli*", "*işlenmemiş gıda fiyatları Kasım ve Aralık'ta aşağı yönlü sürpriz yapabilir*", "*%6.8'lik enflasyon hedefi ulaşılabilir*", "*çekirdek enflasyonda eğilim aşağı yönde*", "*TL değerli çizgisinden çok uzak*", "*global likidite koşullarında iyileşme ve dolayısıyla sermaye girişlerinde hızlanma beklenebilir*", "*2014'te ucuz ve bol para dönemi devam edebilir*", "*altın-hariç cari dengedeki iyileşme sürüyor*", "*krediler yavaşlıyor*" türünden açıklamalar sıkı para politikası mesajlarını gölgelemiyor dersek sizleri yanıltmış oluruz. Dahası, Başkan temkinli ve sıkı duruştan, "*ek parasal sıkılaştırma süresinin artırılmasını*" kastettiğini de anımsattı.

...“sıkı politikalar uygulayacağız derken...” Bir günden iki güne çıkarılan ek sıkılaştırma yöntemiyle efektif fonlama faizinde kalıcı ve yüksek dozda artış beklemek pek anlamlı değil bu koşullarda. Zaten Pazartesi %6.76'ya kadar yükselen efektif fonlama faizinin dün ve önceki gün yeniden %6.30'lara gevşediğini gördük. Bu durumda, TCMB'nin efektif fonlama oranlarını derhal "*faiz koridorunun üst bandı olan %6.75-7.75 bandına yükseltmeyeceğini, yükseltse dahi bunu uzun süre taşımayacağını*" anlamak çok zor değil. Özetle, Başkan yine "*bana inanın TL değerlenecek, enflasyon düşecek ve finansal istikrar korunacak*" dedi demesine de nasıl yapacağını söylemedi. Unutmadan, TCMB bir de FX rezervlerde son dönemde sağlanan 1.7 milyar dolarlık artışı da piyasa vereceğini duyurarak TL'yi rahatlatma çalıştı. Eğer halihazırdaki faiz koridoru ve likidite yönetimiyle "*kur-enflasyon-büyüme-kred*" taahhütlerinin yerine getirileceğinden bahsediliyorsa, zaman uyumsuzluğu bir kenara, mevcut faiz koridorunun kur ve enflasyon kanadında arzulanan korumayı sağlaması pek kolay görünmemekte.

Kissadan hisse... Hikaye şu: *piyasa koşulları ağırlaşmadan efektif fonlama faizinin mevcut faiz koridorunun üst bandına yerleşeceğini söylemek güç, zira yerel seçimler öncesinde büyümenin tembel seyri politika yapımcılarının pek de kolay hazmedebileceği bir durum değil.* Ancak şurası da net: *faizler en azından düşmeyecek* (elbette global piyasalardan yeni bir carry furçasının gelmediği varsayımı altında). Dolayısıyla, büyüme tarafından hikaye yazmakta zorlanan BİST'e fonlama kanalından destek yok ancak global piyasalardan satış gelmedikçe de içeriden can acıtacak faiz yükselişleriyle de karşılaşılmayacak. Bu, düne kadar Ekim sonundan itibaren %6 satış yiyen BİST'i rahatlatmış olabilir (nitekim %1.4 yükseldik) ancak makro dengesizliklerin tamiri açısından riskli bir durum. Hele hele enflasyon tahminlerinin gıda fiyatlarına bağlanması... Evet tutabilir de ancak, riskli bir adım. Geniş makro ölçekte ise herşey yine global likiditeye bağlı. Bu arada Barclays'in tahvil endeksine TL tahvillerini de eklemesi herhalde TCMB'yi memnun etmiştir.

GOP'larda ve BİST'te yatırım stratejileri “karlı pozisyonları koruma motifi ve ihtiyat” üzerine işlenmeye devam etmeli... Nedenlerini 22 Ekim'den bu yana bu sayfalardan sıkça dile getiriyoruz. Dikkatli okuyucularımız, o tarihten bu yana "*portföylere belli oranda ihtiyat katarak/sigortalayarak yola devam edin, ana strateji 1 Eylül- 22 Ekim'de sağlanan %20'lik getiriye koprumak olmalı*" yönündeki mesajlarımızı anımsıyordur ümidindeyiz. Aynı zamanda "*yukarı potansiyel yok değil, henüz bir üst kademedeki boşlukların yanından dahi geçemedik, endekslerin yükseleceği günlerde olacak, o nedenle Ekim sonlarında sigortaladığınız portföylerle oyunda kalmaya devam edin*" yönündeki görüşümüz de sanırım hafızalardaki tazeliğini korumakta. Duruşumuzu değiştirmiyoruz.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ec. Tahmin	Önceki
7 Kasım	Japonya	Öncü Makro Göstergeler Endeksi Geçici : Eyl	5:00	7:00	Orta	109.4		106.8
Perş	Euro Bölgesi	İspanya Tahvi İhalesi	9:30	11:30	Yüksek			
	Almanya	Sanayi Üretimi a/a : Eyl	11:00	13:00	Yüksek	0.0%	-0.5%	1.4%
	Almanya	Merkel Sosyal Demokrat SDP ile Koalisyon Turlarına Devam Edecek	11:00	13:00	Orta			
	İngiltere	İngiltere MB Politika Faiz Oranını Açıklayacak	12:00	14:00	Yüksek	0.50%	0.50%	0.50%
	İngiltere	İngiltere MB Varlık Alım Hedefini Açıklayacak	12:00	14:00	Yüksek	GBP375bn	GBP375bn	GBP375bn
	Euro Bölgesi	Avrupa MB Politika Faiz Oranını Açıklayacak	12:45	14:45	Yüksek	0.50%	0.50%	0.50%
	Euro Bölgesi	Avrupa MB Mevduat Faiz Oranını Açıklayacak	12:45	14:45	Yüksek	0.00%	0.00%	0.00%
	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Draghi Basın Toplantısı Düzenleyecek	13:30	15:30	Yüksek			
	ABD	Haftalık İşsizlik Sigortası Başvuruları	13:30	15:30	Yüksek	333k	335k	340k
	ABD	GSYİH Büyüme Hızı I. Resmi Tahminler Yıllıklandırılmış ç/ç : 3Ç	13:30	15:30	Yüksek	1.9%	1.5%	2.5%
	ABD	Kişisel Tüketim I. Resmi Tahminler Yıllıklandırılmış ç/ç : 3Ç	13:30	15:30	Yüksek	1.6%		1.8%
	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Endeksi I. Resmi Tahminler Yıllıklandırılmış ç/ç : 3Ç	13:30	15:30	Yüksek	1.6%		0.6%
	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi : Ekm	15:00	17:00	Orta			TRL-9.2bn
	ABD	Fed Üyesi Stein Konuşacak	18:50	20:50	Yüksek			
	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Draghi Konuşacak	19:00	21:00	Yüksek			
	ABD	Tüketici Kredileri : Eyl	20:00	22:00	Orta	USD12,500bn		USD13,625bn

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

3Ç2013 Mali Tabloları

ASYAB: Bank Asya 3Ç13'te 61 milyon TL net kar elde etmiş ve beklentilerin üzerinde kalmıştır. Bankanın beklentilerimizden daha iyi gerçekleşen ana kaleminin net faiz geliri ve marjı olduğunu görmekteyiz. Öte yandan, yeni donuk kredi oluşumlarının yüksek oluşu ilk etapta ileriye dönük soru işareti yaratsa da, banka yönetiminin bu konuya açıklık getireceğini düşünüyoruz. Mevcut durumda, banka için Endeks Üstünde Performans tavsiyemizi koruyoruz.

ISCTR & VAKBN: Bugün İş Bankası ve Vakıfbank 3Ç13 sonuçlarını açıklayacak. İş Bankası için solo net kar tahmini beklentimiz 540 milyon TL olup, piyasa beklentisi 560 milyon TL'dir. Vakıfbank'ta ise solo net kar tahmini beklentimiz 223 milyon TL seviyesinde olup, konsensus beklenti 260 milyon TL'dir.

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

SERMAYE ARTTIRIMLARI VE TEMETTÜ ÖDEMELERİ & GENEL KURUL TARİHLERİ

Şirketler	Ödenmiş Sermaye (TL mn)	Piy.Değ. (TLmn)	Bedelsiz (%)	Bedelli (%)	Arttırım Sonrası Sermaye		Referans Fiyat (TL)
					(TLmn)	Tarih	
Borusan Boru	28.35	963.900	400.00	-	141.750	07/11/2013	6.88
Pimas	18.00	56.880	-	100.00	36.000	07/11/2013	2.05

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

BIST100 de 74500-75000 desteğinden tepki eğilimi gözleniyor. 50 günlük ortalamanın karşılık geldiği 73800 stop loss kabul edilerek kısa vadeli seçici ve sınırlı alım denenebilir. Ancak sağlıklı bir tepki için 76000-76500 direnç bölgesinin geçilmesi gerekir. Tepkilerin kuvvetlenebilmesi için alternatif piyasaların desteği şart.

**USD TL - BANKALARARASI**

Dolar ın tüm para birimleri karşısında değerlenmesine paralel Dolar/TL de yükseliş yaşanıyor. 2 direncini geçen Dolar/TL de 2.045 seviyesi ilk direnç 2.020 ve 1.99 seviyeleri destek olarak öne çıkıyor. 2.045 i yukarı kırması halinde 2.085-2.10 hedef olabilir. Euro/Dolar paritesinde 1.3850 direncinden yaşanan gerilemede 1.3450 desteği test edildi. Bugün kısa vadeli yön konusunda AMB dan gelecek açıklamalar önemli olacak.



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 zaten negatif ayrışma yaşayan gelişmekte olan ülkeler ve dolayısıyla BIST de olumsuz seyrir devam edebilir.

**BIST100/S&P**

BIST100 endeksi kısa vadede S&P ye görece zayıf seyrini sürdürüyor. S&P endeksinde olası bir düzeltmenin içerde BIST de olumsuz algıyı artırması ise kaçınılmaz. S&P de yatay eğilim olursa ve TL de kuvvetlenme olursa endeksin tepki yaşaması olası ama orta ve uzun vadeli trend BİST aleyhine.

**VIOP ENDEKS 30 KONTRATI**

BIST 30 da ilk destekler 90000 ve 88000 seviyelerine karşılık geliyor. Kısa vadede 93500 direnci yukarı kırılmadıkça tepkilere temkinli yaklaşmakta yarar var. Desteklerde alternatif piyasaların da seyrine dikkat ederek endeks kontratında kademeli uzun pozisyon açılabilir. 93500 direnci kırılırsa endeks kontratında uzun pozisyon açılabilir. Varsa kısa pozisyonlar için BIST 30 da 93500 seviyesi stop loss olarak izlenebilir.



VADELİ İŞLEM VE OPSİYON PİYASASI VERİLERİ

Sözleşme Kodu	Sözleşme Kodu	Fiyatı	Uzlaşma	Değişim	Yüksek	Düşük	Ortalama	(Adet)	Hacim (TL)	Pozisyon	Pozisyon
Hisse Senedi Endeks Sözleşmeleri											
İMKB 30 Endeks	F_XU0300214S0	93.525	92.913	93.60	92.275	F_XU030021	93.975	2	239	1,098	10,201,895
İMKB 30 Endeks	F_XU0300414S0	93.975	93.398	93.98	92.750	F_XU030041	94.200	1	56	81	756,520
İMKB 30 Endeks	F_XU0301213S0	92.650	92.153	92.70	91.425	F_XU030121	93.150	2	22,043	145,776	1,343,368,645
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	88.000	87.675	87.675	87.300	F_XAUTRY02	88.000	1	4	8	70,140
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,317.00	1,317.30	1,316.95	1,312.00	F_XAUUSD0	1,320.00	0	36	866	2,308,369
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0314S0	1.3548	1.3503	1.3507	1.3495	F_EURUSD0	1.3548	0	13	22	60,110
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3534	1.3519	1.3541	1.3500	F_EURUSD1	1.3545	1	167	2,465	6,743,216
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7875	2.7843	2.7845	2.7825	F_TRYEURO	2.7875	0	9	9	25,059
Euro	F_TRYEUR0414S0	2.8150	2.8060	2.8130	2.8000	F_TRYEURO	2.8150	1	33	77	216,065
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7735	2.7656	2.7720	2.7530	F_TRYEUR1	2.7735	0	100	1,239	3,426,566
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0660	2.0675	2.0660	2.0690	F_TRYUSD0	2.0740	-0	40	135	279,111
Dolar	F_TRYUSD0414S0	2.0875	2.0874	2.0875	2.0850	F_TRYUSD0	2.0910	-0	49	406	847,465
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0495	2.0475	2.0500	2.0480	F_TRYUSD1	2.0515	-0	1,168	16,919	34,641,473



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@emdas.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 dayanılarak 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, yayınlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.