



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

29.11.2013

GÜNE BAKIŞ

Global piyasaların gündemi FED in varlık alımlarını azaltma tarihi ile ilgili belklentiler nedeniyle ABD verileri izlenmeye devam ediyor. MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ABD ye görece tarihi dip seviyelerde olmasına rağmen FED korkusu nedeniyle pozitif ayrışmıyor. İçerde ise petrol fiyatları, Faiz ve Döviz fiyatları Borsa İstanbul un negatif ayrışmasına neden olan faktörler. Bu datalardan fırsat bulursa yukarı yönde tepkiler olabilir. BIST100 de 75000-76000 bölgesi önemli ortalamaların kesiştiği bir bölge idi ve endeks bu bölgenin de altına geriledi. Bu nedenle yukarı yönlü tepkilerin satış yönünde kullanılmasında yarar olabilir. Destekler 74000 ve 72750 de.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

28/11/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-0.38%	-4.54%	-2.23%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-0.52%	-5.70%	0.83%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.29%	0.30%	2.91%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon	0.13%	0.26%	3.18%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.02%	0.54%	5.60%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.11%	-0.54%	1.96%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.12%	0.36%	3.95%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

28/11/2013

	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mTL)	Ortalama İşlem Hacmi (m TL)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	Fiyat Performansı (nominal)		
								1 ay	3 ay	YBG
ALARK	6.4	9.9	53%	1,435	1.7	9.5%	11.3%	7%	36%	27%
BİZİM	22.2	30.0	35%	886	5.8	-1.3%	-0.2%	-14%	-10%	-20%
CİMSA	12.9	15.1	18%	1,736	2.5	2.0%	8.4%	0%	29%	50%
EKGYO	2.6	3.5	36%	9,918	110.5	2.9%	-0.2%	-10%	9%	-14%
GUBRF	16.1	16.7	4%	1,344	15.2	0.2%	1.6%	-4%	33%	13%
HALKB	15.2	18.2	20%	19,000	302.4	5.1%	5.2%	-8%	18%	-11%
ISGYO	1.4	1.8	28%	888	3.0	2.1%	-1.2%	-8%	18%	2%
THYAO	7.4	10.2	38%	10,212	182.1	2.2%	-1.1%	-10%	15%	38%
TSKB	2.0	2.3	16%	2,535	5.6	0.2%	1.8%	-2%	20%	3%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal 12.07%
Relatif 17.55%

Makro Gündem

Dış Ticaret : Ekm	29/11/2013
Hazine Finansman Programı : Ara	29/11/2013
ITO Ücretli Geçişme Endeksi : Kas	02/12/2013
TİM İhracat : Kas	02/12/2013
Hazine Tahvil İhaleleri : 2018 ve 2020 vadeli	03/12/2013
Enflasyon : Kas	03/12/2013
Hazine Tahvil İhaleleri : 2015 (referans) ve 2023 vadeli	03/12/2013
Moody's Türkiye Konferansı	03/12/2013
Reel Efektif Kur : Kas	04/12/2013
TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu : Kas	04/12/2013
Hazine Nakit Dengesi : Kas	06/12/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

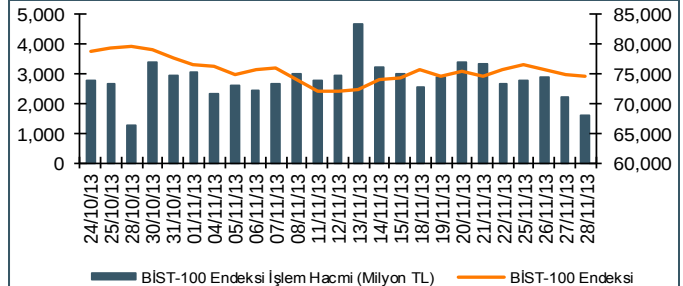
Gösterge Faiz			
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	9.08		
Günlük Değişim (bp)	0		
MB Politika Faizi (basit)			
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)			
2030 -	\$157.50 / 6.18%	276.30	
2034 -	\$118.15 / 6.38%	279.10	
Döviz			
US\$/TL	2.02	0.1%	13.4%
EUR/TL	2.74	0.1%	16.9%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.38	0.1%	15.4%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
BİST-100 Kapanış	74,580	-0.4%	-0.1%
Piyasa Değeri:	464,900	Günlük işl. Hacmi:	1,602

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/K	F/DD	FD/VAFOK	FD/Satışlar
BİST-100				
2012	11.12	1.48	11.41	1.75
2013 T	10.16	1.55	8.26	1.13
BİST-30				
2012	10.79	1.45	11.09	1.96
2013 T	9.59	1.51	7.61	1.10

BİST-100					
En Aktif			En çok artan		En çok düşen
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	209,598	METRO	9.3%	TAVHL	-4.1%
EKGYO	166,532	TRCAS	3.7%	PGSUS	-3.5%
HALKB	128,399	AKENR	2.3%	GOZDE	-3.3%
ISCTR	84,221	GOLTS	2.2%	DOAS	-3.1%
AKBNK	77,933	TATKS	2.0%	TOASO	-3.0%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,012.0	0.32%	0.77%	-3.57%
MSCI Türkiye	1,047,658.0	-0.43%	-1.44%	-6.29%
MSCI Dünya	1,628.9	0.25%	0.78%	21.89%
Dow Jones	16,097.3	0.15%	0.20%	22.84%
DAX	9,387.4	0.39%	1.83%	23.32%
S&P	1,807.2	0.25%	0.14%	26.72%
FTS100	6,654.5	0.08%	-0.30%	12.83%
CAC 40	4,302.4	0.22%	0.56%	18.16%
Nikkei 225	15,661.9	-0.41%	1.82%	50.66%

Kaynak: Matrics, Rasyonet

Güncelleme:

29/11/2013 9:05

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Perşembe günü para piyasası 8,163.8 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 6.99; net % 5,94 oldu. TL'de TCMB'nin sıkılaştırma beklentisi ve düşük likidite nedeniyle faiz yükseldi. Tahvil ve Bono Piyasası'nda 07 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz hacimsiz yükselerek %9.08; 27 Eylül 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz ise %9.40 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %8.80 -%9.10 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru gün içinde 2.0128-2.0248 bandında hareket etti. TCMB 215 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 100 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0166 olarak açıkladı.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Rüzgar doğudan esiyor...

Yurtdışında tipik Şükran günü kutlaması... Wall Street'in Şükran tatili haftasında düştüğü pek görülmemiştir. Kriz zamanlarında dahi günün anlam ve önemine yakışır şekilde ateşkes ilan edilir. Hal böyleyken rekorlar kıran NY endekslerinin tatil öncesi gerilemesi zaten beklenmemekteydi. Hafta başında can sıkıcı artış gösteren kısa vadeli faizler de soluklanınca asayiş sağlandı ve Wall Street rekor irtifada kaldı. Dün işleme açık olan Avrupa piyasalarında da benzer bir durum yaşandı kaldı ki 2013 hesapları da kapatılıyor artık. Bu arada Almanya DAX endeksine parantez açmak gerekiyor çünkü yılbaşından bu yana %23'ü aşan getiriyle NY endekslerini aratmadı. 2014'te bu kadar olmasa da beklenmedik bir gelişme yaşanmadığı takdirde mevcut katalistler altında DAX'ın çift haneye yaklaşan bir performans sergilemesi çok da uzak bir ihtimal değil.

... yurtiçinde ise sıkıntı... Bugün faiz tarafında olası rahatlama katalistsiz BİST'e nefes aldırabilir... Son günlerde BDDK'dan gelen sıkılaştırıcı adımlardan ve K.İrak'la enerji anlaşmasında imzaların henüz atılmamasından kötü tat alan BİST, dün ilk saatlerde Şükran günü geleneğine uymaya çalıştıysa da olmadı; yine düşerek kapandı. İç kaynaklı olumsuz haber akımlarına ek olarak TCMB'nin önceden duyurduğu gibi ek sıkılaştırmaya gitmesi iştahı törpüledi. Biz bu sayfalardan takip eden okurlarımız sadece faiz seviyesine bakmadığımızı daha çok "getiri eğrisinin eğimi" ve "genel şekli" üzerinden hareket ettiğimiz anımsarlar sanırız. Dün, TCMB'nin ek sıkılaştırmasına rağmen faizin "kısa uçtan (3ay) orta segmente (3yıl) kadar" önceki güne göre düştüğü ve ayrıca 2yıl/5yıl segmentinde spreadlerin milimetrik de genişlediği gözlemlendi. Getiri eğrisinin kısa ucunda ise spread genişemesi biraz daha belirgin. *Normalde likiditenin sıkıştırıldığı bir ortamda getiri eğrisinin böyle bir görünüm ortaya koyması aslında negatif sayılmamalıydı; dolayısıyla BİST'in dün faiz dinamiğine ters yönde hareket ettiğini söylemek mümkün, bize.* Bunu, Kasım ayını kapatırken bir yere not edelim lütfen. Ancak katalist bulamayan piyasada başta da belirttiğimiz gibi iştah kalmayınca irtifayı korumak pek mümkün olamıyor. TCMB'nin bu sabah "normal gün rejimine" geri dönecek olması faizi bir miktar rahatlatacağından dün ters istikamette hareket eden BİST'e "nefes aldırabilir"; ancak tekrarlayalım büyüme-enflasyon-cari denge tarafında su alan BİST'in en büyük sıkıntısı şu sıralar somut bir hikaye bulamamak. Bu ortamda, her gevşemede dövizde de kurumsal talep gelince moraller bir türlü yükselmiyor. Benzer makro ortam, şu günlerde bir dizi fundamental sorun yaşayan GOP'lar için de geçerli; ancak ne yazık ki BİST dün MSCI GOP endeksinden negatif ayrıştı.

GOP'lar Şükran gününe mutlu girdi; ancak... Okurlarımız hatırlar sanırız, düne başlarken GOP'lar için takip ettiğimiz fundamental algı endeksimizin Mayıs 2012'den bu yana yüksek seviyesine tırmandığını dile getirmiştik. Üzerine biraz daha ekledik. Son 1.5 yılın zirvesindeyiz. Elbette ki ilk bakışta iyi haber; fakat Fed'in çıkışa doğru yaklaştığı bir ortamda büyümeden cari açık finansmanına, verimlilikten enflasyona, gelir dağılımından aşırı borçluluk oranlarına uzayıp giden fundamental makro sorunlar yaşayan GOP'lar için aslında, madalyonun öte yüzünde, pek bir potansiyelin kalmadığının da bir habercisi. Bu noktada, okurlarımız geçtiğimiz Haziran'dan bu yana GOP'lardan "yüksek kalite, sürdürülebilir getiri ve likidite garantisi" sunan gelişmiş piyasalara geçişe yani "büyük rotasyon" eğilimine dikkat çeken yazılarımızı anımsar sanırız. Ayrıca, ibre orta vadede dolar lehine olduğundan "GOP'ların maliyet kanalı" da yara alması olası. Bu, cari açık ve büyüme sorununu birarada yaşayanlar için negatif ayrışma nedeni. Türkiye bu açıdan listenin başında; ve bu nedenledir ki cari açığın büyük kısmını oluşturan "enerjiye" dair haberler BİST'te daha fazla hissediliyor.

Bugün gözler TSİ 10:00'da açıklanacak Ekim dış ticaret rakamlarında... Açığın 7.1 milyar dolara gerilemesi beklenmekte. Bizce beklentilerin karşılanması durumunda dahi piyasada olumlu reaksiyon gözlenebilir zira böyle bir rakam önceki aya göre 400 milyon dolarlık bir iyileşmeyi ifade eder. Piyasaların 7.5-8.0 milyar dolar bandının aşılması halinde negatif reaksiyon verebileceğini düşünmekteyiz ki bu ihtimal düşük.

Euro-bölgesi Kasım enflasyon (ön rapor) datası izlenecek.... Almanya'da yeni koalisyon hükümetinin kurulması konusunda mutabakata varılması EURUSD paritesine direnç kazandırdı, ayrıca dün tahminlerden iyi gelen Euro-bölgesi eğilim anketleri euro-long'ları besledi. Hafta başında yurtdışı makro veri akımının euro-pozitif geleceğine işaret eden piyasa notumuz umarız hafızalardaki tazeliğini koruyordur. Bugün gözler Euro-bölgesi Kasım enflasyon tahminlerinde olacak. Görüşümüz, az da olsa enflasyonda artış olacağı yönünde.

Nitekim dün Almanya'da yıllık enflasyonun %1.2'den %1.3'e yükselmesi bu görüşü desteklemekte. Eğer Euro-bölgesi enflasyonu Almanya TÜFE datasına benzerlik gösterirse, euro / piyasa pozitif bir netice elde edebiliriz. Yalnız, doları short'lamak cesurca alınmış zorlama bir karar olur; zira birkaç aylık perspektiften bakıldığında AMB'nin Mart'a kadar ilave 10-15 baz puanlık yeni bir faiz indirimi yapabileceğini ve bunun da pariteyi 1Ç'de 1.28'lere çekebileceğini dikkatlerden kaçırmamak gerekir.

Japonya'da açıklanan veriler Asya'yı karıştırdı, Yen'deki zayıflama ortamı yumuşatıyor, ABD faizlerine dikkat... BİST yatırımcısı ABD faizlerinin yanı sıra Yen'i de izlemeli. Paritenin 1.36'nın hemen üzerinde seyretmesi ve Dolar endeksinin 80.3'lerdeki 50 günlük hareketli ortalamalarına doğru yakınsaması piyasaların artışı ancak ABD faizlerinde kabarma dikkate alınmalı. 10 yıllık faizlerin düşük %2.70'lerden %2.75'lere yükselmesi ve 2 yıllık faizlerin de %0.30'a doğru yolculuğu pek hoş bir tat vermiyor. Japonya'da bu sabah gelen enflasyon rakamları beklentilere paralel ancak üretim hayalkırıklığı yarattı. Nikkei şu saatler itibarıyla %1 civarında ekside. Tokyo'dan esen karşı rüzgar Asya piyasalarında bir miktar karışıklık yarattı, inişler çıkışlar bir arada. Ancak Yen'de yaşanan zayıflama öte yandan havayı yumuşatmakta; çünkü "carry trade" fonlama araçları arasında listenin ilk sıralarına yazılan Yen'deki ucuzlama düşük faizle birleştğinde riskli varlıklara yatırımı parlatmakta. Bu nedenle, Yen'deki düşüş BİST açısından da barağın dolu tarafından izlenmeli. Risk ABD faizlerindeki artış eğilimi.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
29 Kasım	Japonya	Markit/JMMA İmalat Endeksi : Kas	23:15	1:15	Orta			54.2
Cum	Japonya	▶ TÜFE y/y : Kas	23:30	1:30	Yüksek	1.1%		1.1%
	Japonya	▶ Çekirdek TÜFE y/y : Kas	23:30	1:30	Yüksek	0.2%		0.0%
	Japonya	Sanayi Üretimi a/a Geçici : Ekm	23:50	1:50	Orta	2.0%		1.3%
	Almanya	▶ Perakende Satışlar a/a : Ekm	7:00	9:00	Yüksek	0.5%		-0.6%
	Türkiye	▶ İhracat : Ekm	8:00	10:00	Yüksek			USD13.12bn
	Türkiye	▶ İthalat : Ekm	8:00	10:00	Yüksek			USD20.62bn
	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi : Ekm	8:00	10:00	Yüksek			USD-7.50bn
	Euro Bölgesi	▶ İşsizlik Oranı : Ekm	10:00	12:00	Yüksek	12.2%		12.2%
	Euro Bölgesi	▶ TÜFE Tahmini y/y : Kas	10:00	12:00	Yüksek	0.9%		0.7%
	Euro Bölgesi	▶ Çekirdek TÜFE Tahmini y/y : Kas	10:00	12:00	Yüksek	0.9%		
	Türkiye	Hazine Finansman Programı : Ara	15:00	17:00	Orta			

TEKNİK ANALİZ

BIST-100 ENDEKSİ

BIST100 de zayıf eğilim devam ediyor. 74000 ve 72750 destek olurken, 75500 ve 77000 seviyeleri direnç olarak öne çıkıyor. Tepkilerde satış yapılmakta yarar olabilir. MSCI gelişmekte olan ülke endeksinden negatif yönde ayrıışan BIST orta vadede alçalan kanal devam ediyor.

**USD/TL - BANKALARARASI**

Dolar pozitif gelen ABD verileri Dolar/ TL de de yükselişi destekliyor. 2.055 direnci ilk hedef durumunda, 2-1.9950 desteğinin altına kalıcı bir gerileme olmazsa direncin geçilmesi olası. Euro/Dolar paritesinde dirençler 1.36-1.3640 seviyelerinde. Destekler 1.3480 ve 1.3250 seviyelerinde bulunuyor. Paritede bu sıkışık yükseliş aşağı yönde sert gerileme potansiyeline işaret ediyor.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

ABD de S&P endeksinde yükselen orta vadeli kanal içerisinde ve üst bandda yükseliş devam ediyor. İlk direnç 1810 da bulunuyor. S&P de momentumun azalması yükseklik korkusunun sonucu olabilir ama 1770 in altına gerileme olmadan bir düzeltmeden söz edilemez.

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

Gelişmekte olan ülke borsaları S&P endeksine görece orta vadeli alçalan kanal içerisinde tarihi dip seviyelerde bulunuyor. FED in varlık alımlarını azaltacağı beklentisi gelişmekte olan piyasaların en önemli handikapı.

**VIOP ENDEKS 30 KONTRATI**

BIST30 da 92500-92700 seviyesi artık direnç haline geldi. Kısa vadede olası tepkilerde bu seviye stop loss kabul edilerek endeks kontratında kısa pozisyon açılabilir. 90000 ana destek seviyesi kırılırsa endeks kontratında kısa pozisyonlar artırılabilir. Endeks 92700 ün üzerine yükselsemezse tekrar 88000 hedef olabilir.

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_XJ0300214S0	92.500	92.950	-0.48	93.450	92.375	93.015	393	3,655,493	1,553	-36
İMKB 30 Endeks	F_XJ0300414S0	92.700	93.325	-0.67	93.750	92.600	93.264	546	5,092,238	903	-90
İMKB 30 Endeks	F_XJ0301213S0	91.425	92.000	-0.63	92.500	91.250	91.908	69,375	637,611,833	179,371	-1,533
Kıymetli Maden Sözleşmeleri											
Altın	F_XAUTRY0214S0	82.200	82.800	-0.725	82.200	82.200	82.200	2	16,440	21	0
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,242.25	1,245.25	-0.24	1,242.25	1,242.25	1,242.25	2	5,007	892	-1
Döviz Sözleşmeleri											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0314S0	1.3595	1.3589	0.0442	1.3601	1.3588	1.3595	14	38,358	303	11
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3603	1.3580	0.1694	1.3610	1.3575	1.3598	1,736	4,757,476	6,693	744
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.7850	2.7885	-0.1255	2.7850	2.7850	2.7850	1	2,785	13,674	1
Euro	F_TRYEUR0414S0	2.8090	2.8220	-0.4607	2.8105	2.8085	2.8088	6	16,853	418	5
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.7600	2.7670	-0.2530	2.7640	2.7520	2.7573	694	1,913,573	48,192	-92
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0525	2.0595	-0.3399	2.0630	2.0500	2.0537	223	457,981	15,351	10
Dolar	F_TRYUSD0414S0	2.0765	2.0830	-0.3120	2.0815	2.0740	2.0768	768	1,594,964	4,190	441
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0290	2.0360	-0.3438	2.0370	2.0215	2.0306	9,840	19,981,408	129,879	693



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 01

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.