



GÜNE BAKIŞ

BIST100 geçen hafta Cuma günü yakalanan ivmeyi bu hafta sürdürüyor. Banka hisselerinin zayıf performansı dikkat çekiyor. 73500 deki fiyat boşluğu büyük oranda kapandı. Ancak yurt dışında da zayıf eğilimler olduğu görünüyor. ABD 10 yıllık faizler gelişmekte olan ülke piyasalarının lehine bir eğilim sergiliyor. Ayrıca Brent petrolde yaşanan gerileme de BIST lehine. Ancak hala MSCI GOP endeksine S&P relatif bakıldığında tarihi diplerden uzaklaşmamış olması da dikkat çekiyor. FED in tahvil alımlarının Aralık toplantısında gündemde olabileceği haberleri de bunun bir gerekçesi olabilir. Sepet/TL de 2.40 in altına gerileme olursa ancak içerde pozitif algılamaya oluşabilir. Teknik olarak endekste 75000 direnci ile 73500 desteğinden çıkış yönü önemli olacak. Şayet 73500 ün altına gerileme olursa ilk aşamada 71700, ardından 70000 desteği hedef olabilir. 75000 in yukarı kırılması halinde ise 77000 direnci hedef olabilir.

Makro Gündem

Ödemeler Dengesi : Ekm	11/12/2013
TCMB Başkanı Başçı Konuşacak	11/12/2013
Sanayi Ciro Endeksi : Ekm	12/12/2013
TCMB Beklenti Anketi : Kas	13/12/2013
İşsizlik Oranı : Eyl	16/12/2013
Merkezi Hükümet Bütçesi : Ekm	16/12/2013
Özel Sektörün Orta Vadeli Dış Borcu : Ekm	16/12/2013
TCMB PPK	17/12/2013
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku : Ekm	17/12/2013
Merkezi Hükümet Borç Stoku : Kas	20/12/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

<b>Gösterge Faiz</b>	
13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik)	9.02
Günlük Değişim (bp)	-10
<b>MB Politika Faizi (basit)</b>	
<b>Eurobond (Getiri &amp; Vade Uyumlu Spread)</b>	
2030 -	\$157.07 / 6.21% / 276.70
2034 -	\$118.08 / 6.39% / 278.00

Döviz	Kapanış	Günlük	Yılbaşından
US\$/TL	2.03	-0.2%	14.0%
EUR/TL	2.79	0.0%	18.8%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.41	-0.1%	16.7%

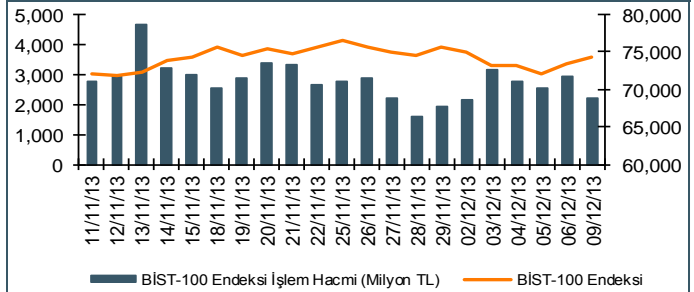
Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından	
<b>BİST-100 Kapanış</b>	74,118	-0.2%	1.4%	-5.2%
<b>Piyasa Değeri:</b>	461,375	<b>Günlük işl. Hacmi:</b>	2,068	

Endeks Rasyoları	F/K F/DD FD/VAFÖK FD/Satışlar			
	<b>BİST-100</b>			
2012	11.04	1.47	11.42	1.74
2013 T	10.04	1.53	8.30	1.14
<b>BİST-30</b>				
2012	10.69	1.44	11.11	1.95
2013 T	9.47	1.49	7.67	1.11

BİST-100

En Aktif	En çok artan		En çok düşen	
	Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ
GARAN	333,505	7.6%	ITTFH	-9.5%
ISCTR	185,412	6.0%	TAVHL	-4.3%
HALKB	151,802	3.0%	TRGYO	-4.1%
EKGYO	117,566	2.3%	AFYON	-3.0%
AKBNK	104,655	2.3%	HURGZ	-2.9%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

10/12/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Haftalık	Aylık	Yıl			
			Başından	2012	2011	2010
<b>A Tipi</b>						
Hisse Fon	1.02%	0.05%	-2.78%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	1.16%	-0.04%	0.08%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	-0.22%	-0.02%	2.80%	-0.60%	6.87%	6.65%
<b>B Tipi</b>						
KV Tahvil Bono Fon	0.08%	0.38%	3.38%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	0.19%	0.50%	5.90%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.10%	-0.01%	2.18%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.10%	0.43%	4.16%	6.61%	3.89%	3.38%

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

10/12/2013	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)		İşlem Hacmi (mn TL)		Fiyat Performansı (nominal)		
				Değeri (TLmn)	Değeri (TLmn)	Nominal Getiri (%)	Relatif Getiri (%)	1 ay	3 ay	YBG
ALARK	6.4	9.9	54%	1,426	1.9	8.8%	11.3%	5%	23%	26%
BİZİM	23.5	33.0	41%	938	6.7	4.5%	6.3%	3%	-13%	-15%
EKGYO	2.6	3.5	34%	10,032	135.2	4.1%	1.6%	-5%	-1%	-13%
HALKB	15.3	18.2	19%	19,063	290.6	5.4%	6.3%	2%	8%	-11%
ISGYO	1.4	1.8	27%	895	3.0	2.9%	0.1%	3%	11%	3%
PRKME	5.6	7.4	31%	840	4.7	4.2%	3.1%	0%	12%	-8%
THYAO	7.2	10.2	42%	9,908	170.4	-0.8%	-3.5%	-5%	4%	34%
TSKB	1.9	2.3	19%	2,470	5.5	-2.4%	-0.2%	1%	4%	0%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal 11.59%  
Relatif 17.78%

Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	7 Günlük	52 Haftalık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,012.3	-0.04%	0.96%	-3.54%
MSCI Türkiye	1,042,068.0	-0.14%	1.31%	-6.79%
MSCI Dünya	1,614.2	-0.21%	0.06%	20.80%
Dow Jones	15,973.1	-0.33%	0.52%	21.89%
DAX	9,114.4	-0.88%	-0.29%	19.73%
S&P	1,802.6	-0.32%	0.55%	26.39%
FTS100	6,523.3	-0.55%	0.20%	10.61%
CAC 40	4,091.1	-1.04%	-1.38%	12.36%
Nikkei 225	15,515.1	-0.62%	0.70%	49.25%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

11/12/2013 8:54

## SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Salı günü para piyasası 17,970 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 6.90; net % 5,87 oldu. İşlem hacminin biraz arttığı Tahvil ve Bono Piyasası nda 07 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz düşerek %9.12; 27 Eylül 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %9.47 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %9.00 - %9.20 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Kur gün içinde 2.0248 - 2.0346 bandında hareket etti. TCMB 204 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 100 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0265 olarak açıkladı.

## EKONOMİDE SON GELİŞMELER

### TCMB Başkanı Başçı sahne alıyor... Para politikasında manevra değişikliğine mi gidiliyor?

**3Ç Büyüme verilerinin şifreleri ve Kırılğan 5'li...** Piyasaları yakından takip eden okurlarımızın dün açıklanan 3Ç GSYİH verilerine dair en azından birkaç yorum okuduğunu düşünüyoruz. O nedenle lafı fazla uzatmadan, piyasa beklenti ortalamasının (%4.1) bir miktar üzerinde %4.4 artan 3Ç büyüme rakamlarından gelen "*şifreleri*" okurlarımız için çözümlayelim istedik. *Bir*, stokların katkısını çıkardığımızda büyüme hızının aslında %2.5 gibi son derece zayıf bir seviyede kaldığı anlaşılmalı; *iki*, %4.7 artan iç talebin 2Ç'deki %5.5'lik artışla karşılaştırıldığında momentum kaybı yaşadığı gözlenmekte; *üç*, iç talep artışının %70'inin özel tüketimden geldiği anlaşılmalı ve *dört*, dış ticaret kanalından yurtdışına 2.2 puanlık sızıntı oldu dikkat çekmekte. Bu dört köşeyi birleştirdiğimizde büyümede "*katma değer*" sıkıntısı yaşandığı apaçık ortaya çıkmakta. Nitekim, cari açığın GSYİH'ya oranı 3Ç itibarıyla %7.2'ye tırmanmış oldu. Özetle, büyümenin cari açık üretme hastalığı 3Ç'de de devam etti ve bu şekilde "*büyüme %4-4.5 bandına çıkınca Türkiye ekonomisi ilave cari açık üretmeye başlar*" tezi birkez da kanıtlanmış oldu. Yalnız, bir nokta özellikle 3Ç rakamlarından sonra epeyce dikkat çekmekte. O da "*kredi*" tarafıyla ilgili. Hikaye şu: 2Ç ve 3Ç'de ortalama %30 temposunda çalışan yıllık kredi artış hızının, cari açık pahasına, ekonomiyi uzun yıllar ortalamasına ancak çıkarabildiği gözlenmekte. Yani yüksek kredi artışı geçmişe kıyasla görece yavaş büyüme hızı sağlayabilmekte ve bu da cari açık yükünün daha fazla hissedilmesine yol açmakta. Eğer bu durum devam ederse filmin sonu şöyle biter: "*yüksek cari açık vs. düşük potansiyel büyüme hızı*"... Sakın yabancı yatırımcılar bu nedenle Türkiye ekonomisini Kırılğan 5'linin (Hindistan, Brezilya, Endonezya, G.Afrika ve Türkiye) zirvesine yerleştirmiş olmasınlar?

**Yatırımcı son dataları nasıl okuyor?** Aslına bakılırsa özellikle yabancı yatırımcılar şu sıralar makro verileri okumak için çok fazla çaba sarfetmiyor. Zira, bir taraftan kronik cari açıkla gelecek yıla 220 milyar dolarlık dış finansman ihtiyacı birikirken, diğer taraftan "*büyüme-enflasyon*" paradigmasında yaşanan sıkıntılı görünüm ana makro platformu kaygan hale getiriyor. Fed'in çıkışa doğru yöneldiği bir ortamda da yatırımcı kaygan platform üzerinde durmayı pek fazla tercih etmiyor. Nitekim, Kasım enflasyon verilerinden sonra iyi gelen 3Ç büyüme rakamlarına da pek bakan olmadı; çünkü takip eden dönemde rakamların tam tersi bir görünüm çizmeyeceğini hiçkimse garanti edemiyor. Geline nokta, makro platformun fikselenmesi (veya çapalanması) artık zorunluluk halini aldı. Bakalım TCMB Başkanı Başçı bugün TSİ 10:00'da Gaziantep'te düzenleyeceği konferansta makro zemini sağlamlaştırmaya yönelik işaretler verebilecek mi?

**Gözler TCMB Başkanı Başçı'da... TCMB para politikasında yeni manevralara mı hazırlanıyor?** Yatırımcı Fed'in tahvil alımlarını yavaşlatma sürecine adım adım yaklaştığı bir ortamda dış dengeye ilişkin "*acil katalist*" bulma ihtiyacında. Eğer bir yerden piyango çıkmazsa "*acil ve etkil*" aksiyonun gelebileceği tek adres TCMB. Bu noktada, Başkan Başçı'nın bugünkü sunumu çok önemli; çünkü 17 Aralık'taki PPK toplantısında ve 24 Aralık'ta açıklanacak 2014 Para ve Kur Politikalarında alınacak olası kararların ip uçlarını görebiliriz.

**Nedir onlar?** Aslında TCMB ilk ip uçlarını Kasım PPK toplantısında ve takip eden iletişim sürecinde verdi. Hatırlatalım derseniz: bankalararası piyasa faizini %6.75-7.75 kanalının üst sınırına dayandıran, 1-ay vadeli repo ihalelerine son veren ve PPK metninden "*politika faizi*" ibaresini çıkaran TCMB usulca "*geleneksel sıkılaşmaya*" geçişin alt yapısını birkaç hafta önce oluşturdu. Yılın kalan günlerinde de muhtemelen ilan edecek. Nasıl mı? a) piyasa yapıcısı olmayan bankalara sağlanan repo fonlama faizini (%7.75) "*politika faizi*" olarak tanımlayarak, b) 1 hafta vadeli miktar ihaleleriyle %4.50'den piyasaya sağlanan 10 milyar TL'lik repo fonlamasını azaltarak/kaldırarak ve c) ikisi birden. Bugünkü konferans bu konseptte dikkatle izlenmeli. Faizdeki gelişmeler yatırımcıların bu türden bir kodlamayı gözardı etmediklerine işaret etmekte. Başçı'dan gelecek olası geleneksel sıkılaşma sinyallerinin fiyatlara ne oranda yansıtıldığı konusunda net bir bilginiz yok ancak, bu senaryoda yatırımcının kredibilite tarafına ağırlık verip satışa pek fazla yanaşmayacağını ileri sürmek çok da yanıltıcı olmaz. TL bir miktar değerleneceğinden BİST bardağın dolu tarafından bakabilir. Başçı'dan gelecek açıklamalar doyurucu bulunmazsa piyasada satışlar devam edebilir.

**Data tarafında Ekim Cari Denge rakamları takip edilecek...** Piyasa 3 milyar dolara yakın açık bekliyor (piyasa-nötr). Bu arada Ekim rakamının beklentiler dahilinde kaldığı varsayımı altında 12 aylık Cari Açığın 59.1 milyardan 60.9 milyar dolara tırmanacağını da şimdiden not edelim.

**ABD bütçe konusunda uzlaşmaya vardı, Volcker kuralı onaylandı...** 15 Ocak'ta sona erecek geçici bütçe öncesinde taraflar 2014 bütçesi ve 2015 harcama ödenekleri konusunda mutabakata vardı. Cuma günü Senato ve Temsilciler Meclisinde oylama yapılacak. Bu, federal hükümetin yeniden kapanma riskini masadan kaldıracak ve dolayısıyla Fed'in QE Tapering'de elini rahatlatacak bir gelişme. Bu arada, bankaların piyasalardaki al-sat işlemlerine katı kurallar getiren "Volcker Kuralı" dün beş düzenleyici kurum tarafından kabul edildi. Volcker kuralının özellikle bankaların para piyasası işlemlerini baltalamasından endişe edilmekte.

**Bernanke : Sözle yönlendirmede hedef alınan istihdam rakamları QE Tapering için "tetikleyici" değil, "eşik" değerler...** Dün Ulusal Ekonomistler klübünde son konuşmalarından birini yapan Fed Başkanı Bernanke, istihdamda gelinen son rakamların tetikleyici olarak yorumlanmaması gerektiğini, seviye kadar kalitenin de önemli olduğunu dile getirdi. Bu kısa mesaj bile Fed'in QE Tapering'i geniş bir yelpazede değerlendirdiğini ortaya koymakta. Bu noktada, QE Tapering'i 17-18 Aralık'taki FOMC'de başlatmak için gereken makro ölçüğe ulaşamadığı ve start düşmesine "Mart'ta" basılabileceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Öte taraftan, Ocak'ta sembolik bir adımla QE Tapering'in start almasına %20 ihtimal veriyoruz.

**Bu sabah Asya piyasalarında kar satışları var... Euro dolar karşısında "aşırı" alımda...** Aslına bakılırsa %2.80'e gerileyen 10 yıllık ABD tahvil faizi, 1.3760'larda işlem göre EURUSD paritesi, 50 günlük ortalamaların epeyce altına sarkarak 80'in de altına inen Dolar endeksi, 109 dolarlara gevşeyen Brent petrol pozitif gelişmeler. Anlaşılan, Asya piyasaları yıl sonuna yaklaşırken bu rakamları yeteri kadar ikna edici bulmuyor ve "kar satışı" yapıyor. Bu arada, EURUSD paritesine kısa bir parantez açalım. *Mevcut seviyeler, kısa vadeli faiz farkları üzerinden açıklanabilecek oranların ötesine geçmiş bulunuyor. Şu koşullarda 1.36'nın üzerini euro'da aşırı alım seviyesi olarak görüyor ve euro-short pozisyonlar için iyi bir fırsat olarak görüyoruz. 2014 için "güçlü dolar" öngörümüzü korumaya devam ediyoruz.*

İçerden fundamental katalist bulamayan BİST global gelişmelerin çekim alanında kalmaya devam ediyor. *BİST için market-mover yazımızın başında da belirttiğimiz üzere TCMB Başkanı Başçı'nın konferansı olacak. Bugün İtalya'nın kısa vadeli bono ihaleleri ve birkaç AMB yetkilisinin konuşması dışında global ajanda boş.*

## Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
11 Aralık	Japonya	Makine Siparişleri a/a : Ekm	23:50	1:50	Düşük	0.7%		-2.1%
Çarş	Almanya	TÜFE a/a Final : Kas	7:00	9:00	Orta	0.2%		0.2%
	Almanya	AB Tanımlı TÜFE a/a Final : Kas	7:00	9:00	Orta	0.2%		0.2%
	Türkiye	▶ Cari İşlemler Dengesi : Ekm	8:00	10:00	Yüksek		USD-3.00bn	USD-3.28bn
	Türkiye	▶ TCMB Başkanı Başçı Konuşacak	8:00	10:00	Yüksek			
	Türkiye	▶ AMB Üyesi Nowotny Konuşacak	9:00	11:00	Yüksek			
	Euro Bölgesi	▶ İtalya Bono İhaleleri	10:00	12:00	Yüksek			
	Euro Bölgesi	▶ AMB Üyesi Constancio Konuşacak	11:00	13:00	Yüksek			
	ABD	Hazine Bakanı Lew Sunum Yapacak	15:00	17:00	Orta			
	ABD	Bütçe Dengesi : Kas	19:00	21:00	Orta	USD-154.5bn		

## ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

**YKBNK:** Yapı Kredi Bankası'na 2008-2009-2010 hesaplarının vergi incelemesinde 11 Kasım'da tebliğ edilen 103mnTL'lik vergi cezasına, yapılan bir düzeltme sonucu yaklaşık 26mnTL daha eklenmiştir. Artırılan miktar düşük olmasına rağmen, bankanın hisse performansı için negatif bir algı yaratabilir.

## 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](#)

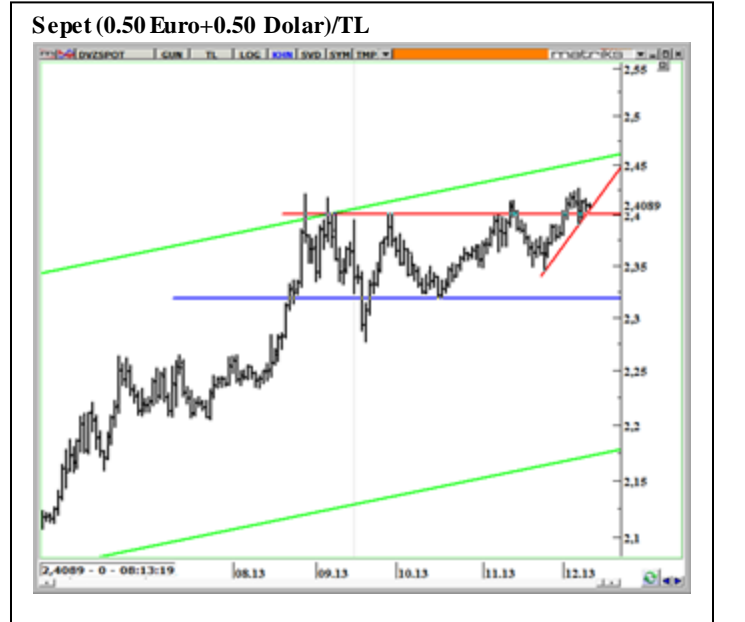
## TEKNİK ANALİZ

**BIST-100 ENDEKSİ**

BIST100 de 73500 destek, 75000 ilk direnç seviyesi olarak öne çıkıyor. Yukarı eğilimin devamında 77000 ve 80000 dirençlerinden söz edilebilir. 73500 aşağı kırılırsa da 71800-71500 ilk destek olabilir.

**USD/TL - BANKALARARASI**

Dolar/ TL de 2.055 direncinden hafif geri çekilme yaşanıyor. Dolar da tansiyonun düşmesi için 2 desteğinin altına gerileme gerekli. Bu durumda 1.9650, 2.55 kırılırsa da 2.10 seviyesi hedef olabilir. Sepet (0.50 EURO+0.50 USD)/TL de 2.40 in üzerinde kaldıkça yükseliş ilk aşamada 2.46 kanal direnci hedef olmak üzere devam edebilir. 2.40 in altına gerileme olursa 2.35 e geri çekilme söz konusu olabilir.



## TEKNİK ANALİZ

## ABD S&amp;P Endeksi

ABD de S&P endeksinde yükselen orta vadeli kanal içerisinde momentumun iyice azaldığı görünüyor. 1820-1822 seviyeleri direnç 1780-1775 seviyesi destek olarak öne çıkıyor.



## MSCI Gelişmekte Olan Ülke Endeksi/S&amp;P

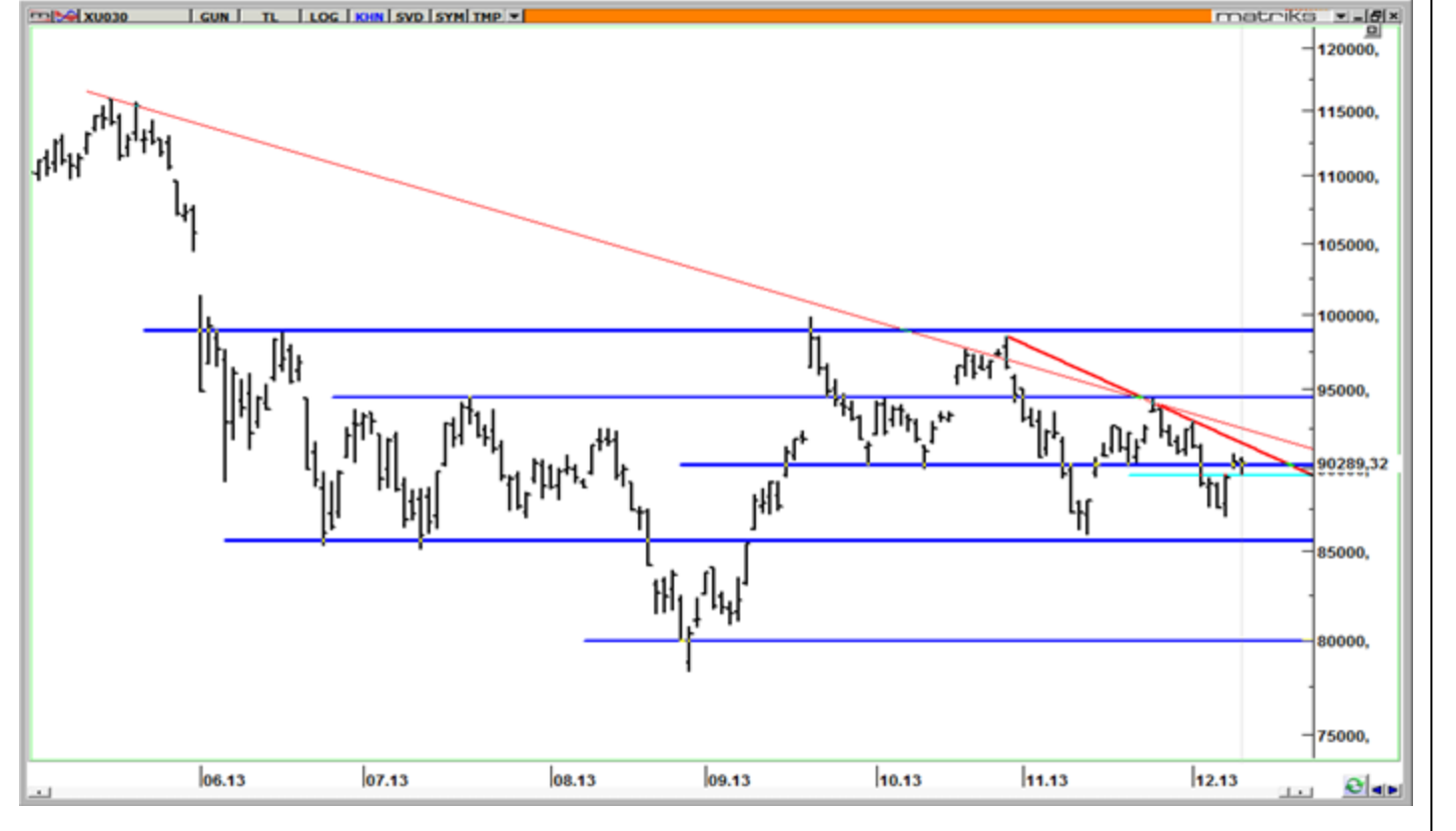
Gelişmekte olan ülke borsaları S&P endeksinde görece orta vadeli alçalan kanal içerisinde tarihi dip seviyelerde bulunuyor. FED in varlık alımlarını azaltacağı beklentisi gelişmekte olan piyasaların en önemli handikapı.



## VIOP ENDEKS 30 KONTRATI

BIST30 da ilk destek 90000-89500 seviyelerinde bulunuyor. İlk dirençler ise 91300 ve 92500 seviyelerinde bulunuyor. Yukarı yönlü bir eğilimden bahsedebilmek için 92500 ün güçlü bir ivme ile kırılması gerekli. Bu durumda 94500-95000 ilk hedef olabilir. Kısa vadede endeks kontratındaki varsa uzun pozisyonlar için 89500 ü stop loss olarak izlemekte yarar var. 92500 stop loss kabul edilerek kısa pozisyon denenebilir. Ancak bu seviye kırılırsa kısa pozisyonda kalmamakta yarar 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
<b>Hisse Senedi Endeks Sözleşmeleri</b>											
İMKB 30 Endeks	F_XJ0300214S0	91.775	91.700	0.08	91.975	90.800	91.423	1,005	9,188,053	3,017	-31
İMKB 30 Endeks	F_XJ0300414S0	92.050	92.150	-0.11	92.200	91.125	91.669	615	5,637,668	1,163	57
İMKB 30 Endeks	F_XJ0301213S0	90.875	90.800	0.08	91.150	89.700	90.496	127,190	1,151,019,165	187,047	3,512
<b>Kıymetli Maden Sözleşmeleri</b>											
Altın	F_XAUTRY0214S0	83.625	82.000	1.982	83.800	83.500	83.625	6	50,175	13	-1
Altın Dolar / Ons	F_XAUUSD0214S0	1,265.45	1,234.90	2.47	1,265.55	1,240.00	1,250.88	773	1,964,131	1,108	-220
<b>Döviz Sözleşmeleri</b>											
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD0314S0	1.3782	1.3724	0.4226	1.3789	1.3736	1.3760	491	1,372,339	2,148	384
Euro / Usd Çapraz Kuru	F_EURUSD1213S0	1.3779	1.3725	0.3934	1.3795	1.3740	1.3753	3,863	10,791,926	11,913	1,702
Euro	F_TRYEUR0214S0	2.8300	2.8295	0.0177	2.8400	2.8020	2.8261	322	909,989	14,407	243
Euro	F_TRYEUR0414S0	2.8615	2.8570	0.1575	2.8660	2.8570	2.8618	49	140,230	896	47
Euro	F_TRYEUR1213S0	2.8015	2.7930	0.3043	2.8100	2.7950	2.8013	502	1,406,252	51,545	-149
Dolar	F_TRYUSD0214S0	2.0590	2.0620	-0.1455	2.0650	2.0575	2.0604	312	642,850	15,899	20
Dolar	F_TRYUSD0414S0	2.0860	2.0910	-0.2391	2.0945	2.0840	2.0875	561	1,171,095	6,918	228
Dolar	F_TRYUSD1213S0	2.0360	2.0400	-0.1961	2.0435	2.0330	2.0367	9,537	19,423,804	119,859	-3,333



## 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@emdas.com.tr](mailto: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 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.