



Eczacıbaşı  
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

23.12.2013

## GÜNE BAKIŞ

Global piyasaların odaklandığı FED toplantısı sonrasında gelişmekte olan ülke piyasalarında zayıflık devam ediyor. Borsa İstanbul da ise geçen hafta piyasalara yeniden iç dinamiklere ilişkin risklerin gündeme gelmesi gelişmekte olan ülke borsalarından da negative ayrılmaya neden oldu. Geçen hafta son derece oynak ve kırılgan bir borsa hareketi yanında TL de de değer kaybının dövizde yeni rekorların test edilmesine neden oldu. Geçen hafta kırılgan beşli olarak nitelendirilen ülkeler içerisinde haftalık bazda borsası ve para birimi en çok değer kaybı yaşayan ülke olduk. BIST100 de alçalan trend içerisinde dirençler 70000 ve 71700 seviyelerinde olurken, destekler 67500 ve 63500 seviyelerinde bulunuyor. Alçalan kanal içerisinde olduğumuz gözönüne alınacak olursa tepkilerin satış yönlü değerlendirilmesinde yarar olabilir.

## Makro Gündem

|                                                            |            |
|------------------------------------------------------------|------------|
| 2014 Para ve Kur Programı                                  | 24/12/2013 |
| Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Sektör Güven Endeksi : Ara | 25/12/2013 |
| Yabancı Turist Girişleri                                   | 25/12/2013 |
| Tüketici Güven Endeksi : Ara                               | 26/12/2013 |
| Dış Ticaret : Kas                                          | 31/12/2013 |
| Dış Borç Stoku : 3Ç                                        | 31/12/2013 |
| Net Kamu Borç Stoku : 3Ç                                   | 31/12/2013 |
| TİM Dış Ticaret ve İTO Ücretliler Geçinme Endeksi : Ara    | 01/01/2014 |
| Enflasyon : Ara                                            | 03/01/2014 |
| Reel Efektif Döviz Kuru : Ara                              | 06/01/2014 |

## Sabit Getirili Piyasa Verileri

### Gösterge Faiz

|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| 13 Mayıs 2015 (kapanış, bileşik) | 9.61 |
| Günlük Değişim (bp)              | 25   |

### MB Politika Faizi (basit)

### Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)

|        |                           |
|--------|---------------------------|
| 2030 - | \$153.75 / 6.45% / 294.20 |
| 2034 - | \$114.72 / 6.66% / 299.10 |

| Döviz                            | Kapanış | Günlük | Yılbaşından |
|----------------------------------|---------|--------|-------------|
| US\$/TL                          | 2.09    | 1.4%   | 17.5%       |
| EUR/TL                           | 2.85    | 1.1%   | 21.5%       |
| DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD) | 2.47    | 1.2%   | 19.8%       |

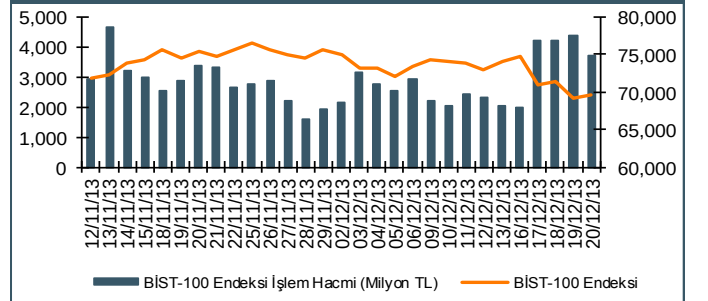
| Piyasa verileri (TLmn) | Günlük  | Haftalık           | Yılbaşından |
|------------------------|---------|--------------------|-------------|
| BİST-100 Kapanış       | 69,573  | 0.7%               | -6.1%       |
| Piyasa Değeri:         | 434,689 | Günlük işl. Hacmi: | 3,706       |

| Endeks Rasyoları | F/K F/DD FD/VA FÖK FD/Satışlar |      |        |        |
|------------------|--------------------------------|------|--------|--------|
|                  | BİST-100                       | 2012 | 2013 T | 2013 T |
|                  | 11.13                          | 1.48 | 11.45  | 1.75   |
|                  | 10.15                          | 1.55 | 8.33   | 1.14   |
|                  | 10.80                          | 1.45 | 11.15  | 1.97   |
|                  | 9.57                           | 1.51 | 7.69   | 1.11   |

## BİST-100

| En Aktif |                 | En çok artan |          | En çok düşen |          |
|----------|-----------------|--------------|----------|--------------|----------|
| Hisse    | Hacim<br>(mnTL) | Hisse        | Günlük Δ | Hisse        | Günlük Δ |
| HALKB    | 704,266         | IHEVA        | 6.7%     | KOZAL        | -5.4%    |
| EKGYO    | 697,430         | TKFEN        | 6.4%     | ARCLK        | -4.5%    |
| GARAN    | 522,280         | CCOLA        | 5.6%     | TTRAK        | -4.5%    |
| ISCTR    | 181,512         | HALKB        | 4.8%     | KARTN        | -4.3%    |
| AKBNK    | 139,600         | TOASO        | 4.8%     | GOZDE        | -3.6%    |

## Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



## ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

### 20/12/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

| Fon Adı            | Haftalık | Aylık  | Yıl Başından | 2012  | 2011   | 2010  |
|--------------------|----------|--------|--------------|-------|--------|-------|
| <b>A Tipi</b>      |          |        |              |       |        |       |
| Hisse Fon          | -4.94%   | -5.78% | -7.5%        | 37.9% | -15.5% | 20.2% |
| Değişken Fon       | -5.83%   | -7.05% | -5.8%        | 23.5% | -13.1% | 10.2% |
| Analiz Fon         | 0.27%    | 0.68%  | 3.3%         | -0.6% | 6.9%   | 6.6%  |
| <b>B Tipi</b>      |          |        |              |       |        |       |
| KV Tahvil Bono Fon | 0.09%    | 0.47%  | 3.5%         | 6.9%  | -      | -     |
| Büyüme Fon         | -0.40%   | 0.02%  | 5.7%         | 3.9%  | 7.1%   | 4.7%  |
| Tahvil Bono Fon    | -0.23%   | 0.18%  | 2.0%         | 10.4% | 1.9%   | 6.6%  |
| Likit Fon          | 0.10%    | 0.49%  | 4.3%         | 6.6%  | 3.9%   | 3.4%  |

## ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

20/12/2013

|       | Kapanış (TL) | Hedef Fiyat (TL) | Potansiyeli | Piy. Değeri (mnTL) | Ort. İşl. Hacmi (mnTL) | Portföye Alış Tarihi | Portföye Alış Fiyatı | Nominal Getiri (%) | Relatif Getiri (%) |
|-------|--------------|------------------|-------------|--------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| BİZİM | 23.65        | 33.00            | 40%         | 946                | 7.1                    | 21/11/13             | 22.10                | 5.4%               | 14.2%              |
| ENKAI | 5.76         | 6.67             | 16%         | 18,432             | 19.4                   | 17/12/13             | 6.20                 | -9.9%              | -3.0%              |
| ISGYO | 1.31         | 1.81             | 38%         | 825                | 3.0                    | 12/11/13             | 1.37                 | -5.1%              | -1.6%              |
| PRKME | 5.10         | 7.36             | 44%         | 759                | 4.2                    | 09/12/13             | 5.46                 | -5.8%              | -0.6%              |
| THYAO | 6.60         | 10.19            | 54%         | 9,108              | 139.5                  | 12/11/13             | 7.18                 | -8.9%              | -5.5%              |
| TKFEN | 4.98         | 5.58             | 12%         | 1,843              | 19.6                   | 20/12/13             | 4.80                 | 4.3%               | 3.6%               |
| TSKB  | 1.84         | 2.25             | 22%         | 2,392              | 5.1                    | 07/11/13             | 1.96                 | -5.5%              | 2.9%               |

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal Relatif  
4.9% 18.0%

| Dünya Endeksleri       | Kapanış   | Günlük | 7 Günlük | 52 Haftalık |
|------------------------|-----------|--------|----------|-------------|
| MSCI Gelişen Piyasalar | 990.7     | -0.21% | -0.09%   | -5.60%      |
| MSCI Türkiye           | 977,863.2 | -3.17% | -6.13%   | -12.53%     |
| MSCI Dünya             | 1,618.4   | 0.29%  | 1.87%    | 21.11%      |
| Dow Jones              | 16,179.1  | 0.07%  | 2.69%    | 23.47%      |
| DAX                    | 9,396.2   | 0.65%  | 4.33%    | 23.43%      |
| S&P                    | 1,818.1   | 0.47%  | 2.41%    | 27.48%      |
| FTS100                 | 6,613.4   | 0.44%  | 2.69%    | 12.13%      |
| CAC 40                 | 4,190.0   | 0.31%  | 3.21%    | 15.08%      |
| Nikkei 225             | 15,870.4  | 0.07%  | 3.03%    | 52.67%      |

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme:

23/12/2013 8:48

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

## SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Cuma günü para piyasası 16,550 milyon TL eksi rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt % 6.95; net % 5.91 oldu. Geçtiğimiz hafta yapılan operasyonun siyasi risklerinin devam etmesine paralel Tahvil ve Bono Piyasası'nda 07 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz hacimsiz yükselerek %9.57; 27 Eylül 2023 vadeli 10 yıllık tahvilde ise ortalama bileşik faiz %10.00'u geçerek %10.15 oldu. Kısa vadede gösterge faizin %9.30 - %9.60 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Fed'in kararına paralel artmaya devam eden Dolar/TL kuru gün içinde 2.0735 - 2.0980 bandında hareket etti. TCMB 671 milyon dolar teklif gelen döviz satım ihalesinde 400 milyon dolar satarken; gösterge alış kurunu 2.0890 olarak açıkladı.

## EKONOMİDE SON GELİŞMELER

**BİST'te sancılı günler devam ediyor...** Faizden başlayalım. Tüm vadelerde yükselen getiri eğrisinin eğimi 2-10 yıllık segmentte neredeyse hiç kalmadı, ciddi oranda yataylaştı. O/N-6ay vadeli segmentte TCMB'nin hakimiyeti devam ediyor ancak 1-yıl ve sonrası için durum parlak değil. Özellikle 1 yıl vadede faizlerin sert yükseldiği, 3 - 5 yıl vadeli segmentinde ise faiz spreadinin yüksek irtifada oldukça daraldığı dikkat çekmekte. Bu karışım BİST için olumsuz. Elbette ki tahvil piyasasındaki likidite sorunu da bu durumu ağırlaştırmakta. Nitekim, para piyasası getiri eğrisinde görünüm bu kadar sert değil. Evet, para piyasalarındaki gelişmelerin de olumlu yönde cereyan ettiği söylenemez ancak en azından "pozitif" bir eğim var ve dolayısıyla piyasa katılımcıları için henüz yıkıcı bir görünüm arz etmemekte. Bu açıdan bakıldığında, BİST'teki kayba eşlik edecek para piyasası dinamikleri henüz göremiyoruz. Bu ortamda, uluslararası yatırımcıların yıl biterken kenara çekilmeleri ve dramatik hareketlerden kaçınmalarının da etkisi var. Dolayısıyla, para piyasalarının dayanıklı olduğuna kanaat getirmek için henüz çok erken, kaldı ki yolsuzluk soruşturmasının yol açtığı huzursuzluk da devam etmekte.

**...BİST'in kendi iç dinamikleriyle ritmini bulması zor...** Yabancı fonlar tatilden dönene kadar ortalık yatışma eğilimi göstermeye başlarsa para piyasalarına kıyasla ölçüsüz sayılabilecek oranda darbe alan BİST toparlar, yok stres devam ederse köşede gardını almış bekleyen para piyasası oyuncuları da yeni yıl hesaplarının açılmasıyla sahayı terk etme teşebbüsünde bulunabilir ve BİST'de kanama devam edebilir. Son dört iş gününde yaşanan %7'lik sert düşüş sonrasında BİST'in iç dinamiklerle ritmini bulması çok zor, mutlaka politik ortamın yatışması gerekiyor. Kaldı ki ABD faizleri yükselirken, dolar-pozitif eğilim maliyet tarafından riskli.

**TCMB adım adım "geleneksel sıkılaşmaya" doğru gidiyor...** Öncelikle TCMB'nin geçen hafta aldığı sürpriz sayılabilecek kararları kısaca bir hatırlayalım. 1-hafta vadeli miktar ihaleleriyle %4.50'den piyasaya sağladığı fonlamayı 10 milyar TL'den 6 milyar TL'ye indiren TCMB, piyasa yapıcısı bankalara O/N repo'da (%6.75) sağladığı likidite imkanını da 23 milyar TL'den 6.5 milyar TL'ye çekince, son iki PPK arasında (19 Kasım - 17 Aralık) ortalama %6.65 olan efektif fonlama faizinin (EFF) bu şekilde 45 baz puanlık artışla %7.1'e yükselmesinin önü açılmış oldu. Cuma EFF'nin %6.98'de haftayı tamamladığını gördük. Bu arada, ek sıkılaştırma günlerinde BİST O/N repo piyasasında faizin yer yer %7.75'in de üzerine çıktığını da görebiliriz.

**TCMB çarpışarak "geleneksel sınırlarına" çekiliyor ama...** Henüz "geleneksel olmayan yöntemleri" son noktaya kadar kullanma azminde olduğu da açıkça görülüyor. Ekonominin görece "yüksek kredi artış hızı" ve "cari açık" seviyesinde önceki yıllara kıyasla daha "düşük büyüme hızında" çalışabildiği ve "enflasyonun" döviz kuru üzerinden "yukarı yönlü risklere" açık kaldığı bir ortamda, TCMB'nin geleneksel olmayan politikalardaki ısrarını sürdürmesi ve konvansiyonel faiz artışlarından mümkün olduğunca kaçınması cesurca bir strateji. Fakat, kırılgan 5'linin zirvesinden inmek için daha fazlası gerekiyor. Bir taraftan GSYİH'nin %25'ine ulaşan dış finansman ihtiyacı, diğer taraftan da zayıflayan "büyüme-enflasyon" paradigması ana makro platformu kaygan hale getiriyor. Fed'in çıkışa doğru yöneldiği bir ortamda da yatırımcı kaygan platform üzerinde durmayı tercih etmiyor; çünkü bazı dönemlerde iyi gelen makro rakamların takip eden dönemde tam tersi bir görünüm çizmeyeceğini hiçkimse garanti edemiyor. Geline nokta, makro platformu çapalayacak yani Türkiye ekonomisini "yüksek cari açık-yavaş büyüme hızı-artan enflasyon riski" kombinasyonundan kurtarıp "Kırılgan 5'linin" zirvesinden indirecek "konvansiyonel politikalara" ihtiyaç var. Kaldı ki yolsuzluk soruşturmasıyla da Türkiye'nin dış ve iç dengeleri iyice mercek altına alındı.

**2014 Para ve Döviz Kuru Politikası açıklanacak...** TCMB'nin bir noktada, "%4.50'den sağladığı 1 hafta vadeli miktar ihalelerini" sonlandırıp, "koridorun üst sınırı olan %7.75'i politika faizi" olarak belirleyerek "geleneksel politikaları" kabul etmek durumunda kalabileceği tezimizin arkasındayız. Hatta, faizin %7.75'den ilerleyen aylarda %9.00'lara yükseltilmesinin gerekebileceğini de hatırlarda tutmakta fayda var. TCMB yarın açıklayacağı 2014 Para ve Döviz Kuru Programında ise muhtemelen "%4.50'den gerçekleştirdiği 1 hafta vadeli miktar ihalelerini zorunlu karşılık (ZK) uygulamasına bağlayacak" ve ayrıca 2014 başında devreye girecek "kaldıraç bazlı ZK uygulamasına" start verecek. TCMB ilkinde yüksek ZK yükümlülüğü olan bankaların %4.50'den nispeten daha fazla yararlanmasını sağlayacak ancak pastanın küçüldüğünü ve bu uygulamanın aracılık maliyetleri konusunda pek fazla bir fayda sağlamayacağını not edelim.

İkincisi ise TCMB'nin banka bilançoları üzerindeki kontrol gücünü artıracak. Bu arada, bugünü “ek sıkılaştırma” olarak ilan eden ve “250 milyon dolar minimum döviz satacağını” açıklayan TCMB'nin ayrıca normal günlerde yapacağı 50 milyon dolarlık satışları “10 katına” kadar yükseltebileceğini not edelim. TCMB noel tatilinde dövizle karşı (TL'yi güçlendirme yönünde) aksiyon alabilir; ancak bu durum öte taraftan TL likiditesini de olumsuz etkileyebilir..

### Dünyada Gündem

| Tarih     | Ülke | Ref                                          | UK    | TSI   | Önem   | Konsensüs | Ecz. Tahmin | Önceki |
|-----------|------|----------------------------------------------|-------|-------|--------|-----------|-------------|--------|
| 23 Aralık | ABD  | ▶ Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi : Kas  | 13:30 | 15:30 | Yüksek |           |             | -0.18  |
| Pzrt      | ABD  | ▶ Kişisel Gelirler a/a : Kas                 | 13:30 | 15:30 | Yüksek | 0.4%      | 0.4%        | -0.1%  |
|           | ABD  | ▶ Kişisel Harcamalar a/a : Kas               | 13:30 | 15:30 | Yüksek | 0.5%      | 0.5%        | 0.3%   |
|           | ABD  | ▶ Çekirdek Kişisel Tüketim Endeksi a/a : Kas | 13:30 | 15:30 | Yüksek | 0.1%      |             | 0.1%   |
|           | ABD  | ▶ Michigan Tüketici Güveni Final : Ara       | 14:55 | 16:55 | Yüksek | 82.8      | 81.5        | 82.5   |

### ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

**ARCLK, VESBE:** Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin açıkladığı verilere göre beyaz eşya satışları Kasım ayında geçtiğimiz senenin aynı ayına göre %3 artış gösterdi. Böylece yılın ilk 11 ayında satışlar %6 arttı. Bizim yılsonu tahminimiz ise %4 seviyesinde bulunuyor. Kasım ayı verileri genel olarak tahminlere paralel olduğu için ARCLK ve VESBE üzerinde herhangi bir etki beklenmemeli.

### 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 70000 ve 71700 seviyeleri direnç. Piyasada oynaklık devam ediyor. 67500 desteği de kırılırsa 63700-64000 seviyelerine gerileme olasılığı var. Tepkiler pozisyon azaltma yönünde değerlendirilmeli. BIST MSCI gelişmekte olan ülke borsaları endeksine görece negatif eğilimini sürdürüyor.

**USD TL - BANKALARARASI**

Dolar/ TL de 2.055 direncinin kırılmasıyla tarihi rekor seviyeler test ediliyor. Kısa vadede 2.10 ve 2.15 seviyeleri hedef olabileceken, 2.055 destek olarak öne çıkıyor. Euro/Dolar paritesinde FED in varlık alımlarını azaltmaya Ocak ayında başlayacağı gerekçesi ile 1.38 direncinden gerileme başladı. 1.3550 destek olarak öne çıkıyor.



## TEKNİK ANALİZ

## ABD S&amp;P Endeksi

FED in artık varlık alımlarını azaltmaya başlayacağı tarihin netleşmesi ile piyasada belirsizlik azaldı. S&P endeksi yükselen orta vadeli kanal içerisinde 1775 desteğinden tekrar rekor seviyelere yükseldi. 1830 direnci ile 1775 destekleri kısa vadeli yön konusunda önemli.



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

Gelişmekte olan ülke borsaları S&P endeksine görece orta vadeli alçalan kanal içerisinde tarihi dip seviyelerde bulunuyor. FED in varlık alımlarını azaltmaya Ocak ayında başlayacağı nedeniyle gelişmekte olan ülke borsalarında pozitif ayrışma olasılığı zayıf.



## VİOP ENDEKS 30 KONTRATI

BIST30 da geçen hafta dalga boyu yüksek hareketler yaşandı. Alçalan trend kanalı içerisinde 85200 ara direnç geçilirse 87500 e tepki olabilir. Bu durumda kısa vadede endeks kontratında kısa pozisyon taşıyanlar için endekste 85200 stop loss olarak izlenebilir. Ancak orta vadede alçalan trendin geçtiği 90000-91000 direnç seviyeleri kırılmadıkça tepkiler kısa pozisyon açma yönünde değerlendirilebilir. 83500 ve 82000 seviyeleri destek olarak izlenmeli.

## BIST30



## VOB

## 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_XU0300214S0  | 85.975         | 85.700                | 0.32              | 86.600        | 84.600       | 85.763             | 5,149         | 44,159,475    | 9,163         | 2,128                  |
| İMKB 30 Endeks                          | F_XU0300414S0  | 86.225         | 85.200                | 1.20              | 86.700        | 84.550       | 85.805             | 342           | 2,934,535     | 917           | -17                    |
| İMKB 30 Endeks                          | F_XU0301213S0  | 84.975         | 84.600                | 0.44              | 85.700        | 83.750       | 84.822             | 179,584       | 1,523,270,855 | 194,254       | -678                   |
| <b>Kıymetli Maden Sözleşmeleri</b>      |                |                |                       |                   |               |              |                    |               |               |               |                        |
| Altın                                   | F_XAUTRY0214S0 | 81.825         | 81.180                | 0.795             | 82.300        | 81.500       | 81.823             | 30            | 245,470       | 37            | 22                     |
| Altın Dolar / Ons                       | F_XAUUSD0214S0 | 1,203.20       | 1,195.85              | 0.61              | 1,204.00      | 1,192.00     | 1,196.82           | 907           | 2,237,027     | 3,591         | 50                     |
| <b>Döviz Sözleşmeleri</b>               |                |                |                       |                   |               |              |                    |               |               |               |                        |
| Euro / Usd Çapraz Kuru                  | F_EURUSD0314S0 | 1.3699         | 1.3658                | 0.3002            | 1.3758        | 1.3610       | 1.3659             | 910           | 2,561,511     | 3,602         | 226                    |
| Euro / Usd Çapraz Kuru                  | F_EURUSD1213S0 | 1.3699         | 1.3658                | 0.3002            | 1.3703        | 1.3562       | 1.3655             | 671           | 1,888,204     | 6,623         | 274                    |
| Euro                                    | F_TRYEUR0214S0 | 2.8930         | 2.8770                | 0.5561            | 2.8985        | 2.8770       | 2.8900             | 400           | 1,155,990     | 18,683        | 168                    |
| Euro                                    | F_TRYEUR0414S0 | 2.9155         | 2.9000                | 0.5345            | 2.9215        | 2.9050       | 2.9136             | 267           | 777,936       | 1,583         | 254                    |
| Euro                                    | F_TRYEUR1213S0 | 2.8665         | 2.8455                | 0.7380            | 2.8750        | 2.8400       | 2.8540             | 1,380         | 3,938,549     | 50,095        | -119                   |
| Dolar                                   | F_TRYUSD0214S0 | 2.1155         | 2.1090                | 0.3082            | 2.1250        | 2.1075       | 2.1196             | 8,132         | 17,236,842    | 26,039        | 5,625                  |
| Dolar                                   | F_TRYUSD0414S0 | 2.1415         | 2.1345                | 0.3279            | 2.1500        | 2.1300       | 2.1394             | 1,127         | 2,411,069     | 6,794         | 779                    |
| Dolar                                   | F_TRYUSD1213S0 | 2.0945         | 2.0860                | 0.4075            | 2.1020        | 2.0835       | 2.0944             | 30,343        | 63,549,435    | 121,741       | 78                     |



# Eczacıbaşı

## 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](mailto: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.