

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

Haziran 2015

Sayı:213

BIST 100 Endeksi Mayıs ayına 83.900 seviyelerinden başlarken, ABD'den gelen ekonomik verilerin genel olarak beklentilerin altında kalması ve Fed faiz artışının ötelenebileceğine yönelik beklentiler ile birlikte pozitif yönde ayrışarak ay içinde 88.500 seviyelerine kadar yükseliş gerçekleştirdi.

Haziran ayında, piyasalar yurt dışında; Fed faiz kararı, Fed üyelerinden gelecek açıklamaları ve ABD'de açıklanacak ekonomik verilerle birlikte Yunanistan'ın durumu takip edecek.

Yurt içinde ise genel seçim sonuçları ve sonrasında oluşacak meclis kompozisyonu izlenecek ana gündem olacak. Ekonomi tarafında ise TCMB faiz kararı, makro ekonomik verileri ve döviz-faizdeki gelişmeler takip edilecek.

Şirket Analizleri:

- Halkbank
- Aksa Enerji



Ajanda

Haziran ayında piyasaların gündemindeki tarihler ve gelişmeler...

Strateji

Haziran ayında, piyasalar yurt dışında; Fed faiz kararı, Fed üyelerinden gelecek açıklamaları ve ABD'de açıklanacak önemli ekonomik verileri takip edecek. Bir diğer önemli gündem ise Yunanistan'ın temerrüde düşüp düşmeyeceği ve AB ile anlaşma sağlayıp, sağlayamayacağı olacak. Yurtiçinde ise genel seçim sonuçları en önemli gündem olacak. Seçim sonrası TBMM'deki sandalye dağılımı ve tek parti hükümetinin devam edip etmeyeceği izlenecek. Ekonomi tarafında ise TCMB faiz kararı, başta enflasyon olmak üzere makro ekonomi verileri ve döviz-faiz piyasalarındaki gelişmeler takip edilecektir.

Makro Ekonomi

- Nisan ayında TÜFE piyasa beklentisi olan %1,3'ün üzerinde %1,6 aylık artış kaydetmiştir. Şeker Yatırım beklentisi %1,1 aylık artış yönündeydi. Böylece yıllık TÜFE %7,6'dan %7,9'a yükselmiştir. Yıllık Yİ-ÜFE ise %3,4'den %4,8'e yükselmiştir.
- Sanayi üretimi Mart ayında %4,8 yıllık artış gösterdi. Piyasa beklentisi %1,6 yıllık artış yönündeydi. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise %4,7 yıllık artış gösterdi. Mevsimsel ve takvimsel etkiden arındırılmış sanayi üretimi ise aylık bazda %2,2 artış kaydetti.
- Oca-Nis15 döneminde, faiz dışı fazla 20,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen sene aynı dönemde 13,6 milyar TL olmuştu. Faiz dışı fazladaki güçlü görünüme karşın, faiz harcamalarında yıllık bazda reel %50 artış ile bütçe açığı 4,1 milyar TL ile geçen senenin Oca-Nis14 gerçekleşmesi olan 4,2 milyar TL ile aynı seviyede gerçekleşmiştir.
- Merkez Bankası Para Politikası Kurulu, Mayıs ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek bir haftalık repo faizini %7,5, borçlanma faiz oranını %7,25 ve marjinal fonlama oranını %10,25'de sabit tuttu.

Portföy Önerileri

Portföyümüzdeki tahvilin ağırlığını %65, dövizin ağırlığını %15 ve hisse ağırlığını ise %20 seviyesinde korumaya devam ediyoruz.

Şirket Raporları

Aksa Enerji	İNA analizine göre hedef hisse fiyatını 4.20 TL hesapladığımız Aksa Enerji için AL önerimizi koruyoruz.
Halkbank	Halk Bankası için yüzde 14,0 sermaye maliyetine göre hesapladığımız hedef fiyatımız 16,47 TL olup hisse için AL önerisi koruyoruz.

Şube ve Acenteler**Künye**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu bültende yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma ve Kurumsal Finans Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 ŞİŞLİ / İSTANBUL

Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com

AYLIK GÜNDEM

Ana Başlıklar;

- Piyasalarda petrol fiyatları ve gelişmiş ülke tahvil faizleri takip edilecek.
- Gelişmiş ülke hisse piyasası endeksleri izlenecek.
- TCMB'nin faizlere ilişkin alacağı kararlar ve yurtiçi tahvil faizlerinin yönü takip edilecek.
- Fed faiz kararı ve yetkililerinden gelecek açıklamalar takip edilecek.
- ABD'de açıklanacak başta enflasyon ve istihdam verileri takip edilecek.
- Genel seçimlere ilişkin anket sonuçları ve seçim sonuçları izlenecek.
- 1.Çeyrek Büyüme verileri takip edilecek.

Haziran 15

				01 Haziran Pzt	02 Haziran Sal	03 Haziran Çar
				*ABD, Nisan kişisel gelir-harcamalar *ABD, Mayıs ISM endeksi *ABD, Nisan inşaat harcamaları *Almanya ve Euro Böl., Mayıs İmalat Sanayi PMI *Almanya, Mayıs TÜFE *Almanya, Mayıs perakende satışlar	*ABD, Nisan fabrika siparişleri	*ABD, Mayıs ADP özel sektör istihdamı *ABD, Nisan dış ticaret dengesi *ABD, Nisan Fed Bej kitap açıklanacak *ABD, Mayıs ISM hizmet endeksi *Euro Bölgesi, Nisan ayı perakende satışlar *Euro Bölgesi, AMB faiz kararı *TÜİK, Mayıs enflasyonu
04 Haziran Per	05 Haziran Cum	06 Haziran Cmt	07 Haziran Paz	08 Haziran Pzt	09 Haziran Sal	10 Haziran Çar
*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *İngiltere, merkez bankası faiz kararı *TCMB, Mayıst enflasyon değerlendirmesi	*ABD, Mayıs işsizlik oranı *ABD, Mayıs tarım dışı istihdam *Almanya, Nisan fabrika siparişleri *TCMB, Reel Efektif Döviz Kuru			*Almanya, Nisan sanayi üretimi *TÜİK, Nisan sanayi üretimi	*ABD, Nisan toptan satış stokları	TÜİK, 1. Çeyrek büyüme
11 Haziran Per	12 Haziran Cum	13 Haziran Cmt	14 Haziran Paz	15 Haziran Pzt	16 Haziran Sal	17 Haziran Çar
*ABD, haftalık işsizlik başvuruları * ABD, Mayıs perakende satışlar *TCMB, Nisan ödemeler dengesi	*ABD, Mayıs TÜFE *ABD, Haziran Michigan tüketici güveni *TÜİK, Nisan dış ticaret verisi			*ABD, Haziran Empire imalat endeksi *ABD, Mayıs sanayi üretimi ve kapasite kullanımı *TÜİK, Mart işgücü istatistikleri *Maliye, Mayıs bütçe gerçekleştirmeleri	*ABD, Mayıs inşaat ve konut başlangıçları *Almanya, Mayıs ZEW anketi	*ABD, FED toplantı sonuçları
18 Haziran Per	19 Haziran Cum	20 Haziran Cmt	21 Haziran Paz	22 Haziran Pzt	23 Haziran Sal	24 Haziran Çar
*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Mayıs TÜFE *ABD, Haziran Philadelphia FED anketi *ABD, Mayıs öncü göstergeler	*TCMB, Haziran beklenti anketi			*ABD, Mayıs ikinci el konut satışları	*ABD, Mayıs dayanıklı mal siparişleri *ABD, Mayıs yeni konut satışları * TCMB, faiz kararı *Almanya ve Euro Bölgesi, Mayıs bileşik PMI	*ABD, 1.Ç büyüme *TCMB, Haziran KKO-reel kesim güven endeksi
25 Haziran Per	26 Haziran Cum	27 Haziran Cmt	28 Haziran Paz	29 Haziran Pzt	30 Haziran Sal	01 Temmuz Çar
*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Mayıs kişisel gelir-harcamalar	*ABD, Haziran Michigan tüketici güveni (final)				* ABD, Mayıs Chicago PMI *ABD, Mayıs CB tüketici güveni *TÜİK, Nisan dış ticaret verisi	

Yurtiçi piyasalar Mayıs ayında pozitif ayrıştı...**Mayıs ayına negatif başlangıç yapan BIST ay içinde pozitif ayrışarak güçlü yükseliş gerçekleştirdi...**

Despite entering May sell-off, the BIST then decoupled positively, rising strongly...

Mayıs ayı başında 81.800 seviyelerine gerileyen BIST 100 Endeksi, yurt dışında Fed faiz artışının ötelenebileceğine yönelik beklentiler, yurt içinde Nisan ayında 2.74 ile tarihi seviyelere yükseldikten sonra Mayıs ayında 2.56 seviyesine gerileyen Dolar/TL paritesi ve Mayıs ayındaki yüklü hazine ihaleleri sonrası %10.50 seviyesinden %9.50 seviyesine gevşeyen faizlerin etkisiyle birlikte global rakiplerinden pozitif yönde ayrışarak ayın son haftasına girilirken 88.500 seviyelerine kadar güçlü yükseliş gerçekleştirdi.

MB, faiz oranlarını %7,50'de sabit tuttu.

The Central Bank holds interest rates steady at 7.50%.

TCMB Mayıs ayında politika faizlerini beklentilere paralel değiştirmeyerek sabit tuttu. TCMB PPK toplantı özetindeki ifadelerde de bir değişiklik yapmadı. TCMB ay içinde ABD doları cinsinden tutulan zorunlu karşılıklara ve serbest hesaplara faiz ödemesi uygulamasına başlayacağını duyurdu.

Fed üyelerinin birçoğu Haziran ayında faiz artışını olası olmadığını söylediler.

Fed's members stated no possibility of raising interest rates in June meeting...

Fed Nisan ayı sonundaki toplantısında faizleri sabit tutarken, Mayıs ayında açıklanan toplantı tutanaklarında ise en öne çıkan ifade çoğu Fed üyesinin Haziran'da faiz artışını olası görmemesi oldu. Üyelerin çoğu faiz artırımını için Haziran'dan sonrası herhangi bir toplantının olabileceğini bunun ise enflasyon ve istihdam verilerine bağlı olacağını söylediler. Mayıs ayında ABD'de açıklanan ekonomik verilerin genel olarak beklentilerin kötü gelmesi sonrası Fed'in faiz artırımlarını Eylül ve sonrasında öteleyebileceği beklentisi kuvvetlendi.

Haziran ayında piyasalardaki risk alma iştahının devam edebileceğini düşünüyoruz...

In June, we expect that the buying appetite may continue...

Haziran ayında yurtdışında Fed faiz kararı ve sonrası yapılacak açıklamaların yanında ay içerisinde gelecek veriler de yakından takip edilecek. Bir diğer önemli gündem ise Yunanistan'ın temerrüde düşüp düşmeyeceği ve AB ile anlaşma sağlayıp, sağlayamayacağına ilişkin gelişmeler ve halen devam eden Avrupa Merkez Bankası'nın varlık alımları ve bunun ekonomiye etkileri olacağını düşünüyoruz.

Haziran ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Our portfolio recommendations for June...

Yurt içinde ise seçim sonuçları ve Merkez Bankası faiz kararı ve gelecek makro veriler yakından izlenecek. Seçimlerden tek parti hükümetinin devamına yönelik bir sonuç çıkması durumunda Haziran ayında ara düzeltmeler olsa da seçim belirsizliğinin ortadan kalkmasıyla BIST'te ve TL varlıklarda pozitif trendin devam etmesi beklenmektedir. ABD'den kötü ekonomik veriler gelmesi ve Fed faiz artışı beklentilerinin ötelenmesi bu beklentiye destekleyecektir.

Yurtdışında Yunanistan'ın temerrüde düşmesi ve Fed'in Haziran ayında erken faiz artırımına gitmesi ya da bir sonraki toplantıda faiz artırımına gidebileceğine ilişkin sinyal ise global riskler olacaktır. Yurtiçinde 7 Haziran genel seçimlerinden tek parti hükümetine yönelik sonuç çıkmaması en büyük risk olacaktır.

Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvilin ağırlığını %65, dövizin ağırlığını %15 ve hisse senedinin ağırlığını ise %20 seviyesinde korumaya devam ediyoruz.

In May, domestic markets decoupled positively...

Despite retreating to 81,800 levels at the beginning of May, the BIST 100 decoupled positively from its global peers to rise strongly to 88,500 levels on the back of expectations regarding postponement of the Fed's interest rate hike, TRY appreciated against USD to 2.56 levels from its all time high 2.74 in April combined with interest rates dropped to 9.50% from 10.50% levels.

In May, in parallel with expectations, the CBRT did not opt for a change in interest rates. Neither did it amend any statements in the minutes. Within the month, the CBRT announced commencing to pay interest for USD-denominated required reserves and accounts.

The Fed held rates steady at its meeting in April whereas, in its minutes announced in May, the prominent issue among most members was their view of low probability of interest rate hike in June. The members stated that a meeting might be held subsequent to June's to raise interest rates, and put the dependence of the rise on inflation and employment figures. Expectations veered towards postponement of the Fed's interest hike after September or further, following the lower than expected economic data announcements of May.

In June, aside from the Fed's interest rate decision and related economic data announcements within the month are to be closely followed. Other important agenda items are whether Greece will default, and whether it will come to an agreement with EU, apart from the ECB's continuing asset purchases and its effects on the economic.

On the domestic front, Turkey's general election, the CBRT's interest rate stance and the macroeconomic data flow are to be followed. If a one-party government is elected, the BIST and TRY-denominated assets might continue their positive trend as political uncertainty abates; this in addition to occasional possible corrections. Lower than expected economic data flow from the US and postponement of the Fed's interest hike expectations might support this positive trend.

Global risks feature Greece's default and Fed signaling of an interest rate hike, or else going for an early raise at its upcoming meeting. The supreme risk on the local front would be an election outcome other than a one-party government.

In light of prevailing expectations, we maintain our portfolio coverage of 65% in bonds, 15% in FX, and 20% in equities.

Nisan ayında yıllık enflasyon %7.9'a yükseldi...

YoY inflation increased to 7.9% in April....

Nisan ayında yıllık enflasyon %7.9 seviyesinde....

Nisan ayında TÜFE piyasa beklentisi olan %1.3'ün üzerinde %1.6 aylık artış kaydetmiştir. Şeker Yatırım beklentisi %1.1 aylık artış yönündeydi. Böylece yıllık TÜFE %7.6'dan %7.9'a yükselmiştir. Yıllık Yİ-ÜFE ise %3.4'den %4.8'e yükselmiştir.

Ayrıntılarına bakıldığında; Nisan ayında giyim&ayakkabı alt kaleminin manşete %12.30 aylık artış ve 90 baz puan ile baskı kurduğunu görüyoruz. Nisan aylarında giyim&ayakkabı kaleminde görülen genekselleşen artışın sonrasında, gıda fiyatı baskısının %1.60 (40 baz puan katkı) ile yine dikkat çekici olduğunu görmekteyiz. Böylece Nisan ayındaki %1.63'lük artış ile ilk 4 ayda gıda enflasyonu %10.6'ya ulaşmıştır. İlk 4 ay manşet enflasyonu ise %4.7 oldu. Yıllık gıda enflasyonu ise %14.4 seviyesine ulaşmıştır.

Üçüncü baskı kurucu ise son dönemde TL'deki değer kaybını yansıtır şekilde %1.4 aylık artış (10 baz puan baskı) ile "mobilya" kalemi olmuştur.

Merkez Bankası tarafından yakından takip edilen çekirdek enflasyon göstergeleri ile ilgili olarak ise; çekirdek H ve çekirdek I TL'deki değer kaybı baskısını yansıtır şekilde %1.8 ve %2 aylık artış göstermiştir. Yıllık artış olarak da; baz yılı desteğiyle çekirdek H ve çekirdek I endeksi gerileme göstermiştir. Buna göre çekirdek H %7.75'den %7.60'a, çekirdek I ise %7.10'dan %7.06'ya gerilemiştir.

Yorum:

Her ne kadar beklentinin altında gerçekleşse de yıllık enflasyonda beklenen düşüş trendi Ocak ayı itibariyle başlamıştır ve yıllık enflasyon %8.17'den %7.24'e gerilemiştir. Takip eden aylarda, gıda fiyatlarında beklentilerin üzerinde gelen artışlar ve petrol fiyatlarının desteğinin azalması ile TÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşmeler gösterdi.

Böylece yıllık enflasyonda beklenen iyileşme sağlanamadı. Nisan ayı itibariyle yıllık enflasyon %7.9 seviyesine ulaşmış, ilk dört ay enflasyonu %4.7 olmuş ve Merkez Bankasının %5 olan hedefinin bir hayli üzerinde seyretmektedir.

Yılın ikinci enflasyon raporunda, Banka 2015 YS enflasyon tahminini %5.5'den %6.8'e yükseltmiştir.

Petrol ve ithalat fiyat endeksindeki yukarı yönlü revizyon, şimdiki kadar beklentilerin üzerinde gerçekleşen TÜFE revizyonunun gerisindeki sebepler olarak öne çıkmaktadır.

YoY inflation at 7.9% in April...

In April, CPI posted a 1.6% MoM increase, versus the market forecast of 1.3% MoM and Seker Invest projection of 1.1% MoM. In April, annual CPI rose to 7.9% from 7.6%. Annual DPI increased to 4.8% from 3.4%.

Regarding the details of the CPI print; in April, clothing&foot wear was the main contributor to the headline at 12.30% MoM rise, contributing 90 bps. After the traditional rise in clothing&foot wear observed in April months, we see that food pressure on the headline was remarkable at 1.60% MoM, contributing 40 bps. With April's increase of 1.63%, YtD food inflation reached 10.6%, versus the YtD headline inflation of 4.7%, while annual food inflation realized at 14.4%.

The third contributor to the headline was "furniture" on a 1.4 % MoM rise (10 bps contribution), most probably as a reflection of the recent depreciation pressure in lira.

As for the core indices closely monitored by the CBT, core H and core I posted a MoM increase of 1.8% and 2%, respectively, reflecting depreciation pressure on the lira. However, with base year support, both indicators fell on an annual basis. Accordingly, annual core H fell to 7.60% from 7.75% and core I fell to 7.06% from 7.10%.

Comment:

As may be recalled, in January, although more limited than expected, the keenly-awaited decline in annual inflation kicked off as it fell to 7.24% from the Dec14 level of 8.17%. However, in the following months, with the greater than expected rise in food inflation and lira depreciation, together with a halt to the declining trend in oil prices pressuring transportation, CPI printed above expectations.

As such, the projected decline in annual inflation did not materialize. As of Apr15, YoY CPI reached 7.9%, while YtD inflation has been at 4.7%; not a good performance with regard to the CBT's 2015 inflation target of 5%.

In the second inflation report of the year, the Bank revised up 2015 YE inflation forecast to 6.8% from 5.5%.

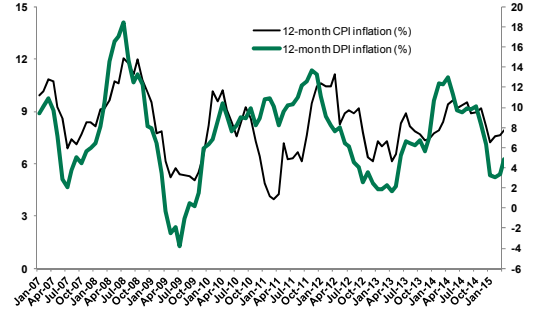
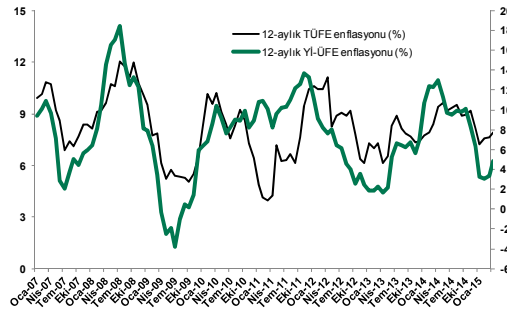
Upward revisions in oil price and import price index assumptions, together with YtD higher than expected CPI realisations emerge as the main reasons behind the revisions.

PPK Kurul üyeleri, mevsimsellikten arındırılmış 3 aylık hareketli ortalama bazında yıllık %45 artış gösteren işlenmemiş gıda fiyatları ve enerji fiyatlarının tedbirli bir duruş gerektirdiğini belirtmektedirler. Diğer yandan Kurul üyeleri 2015 2YY'da işlenmemiş gıda fiyatlarında bir düzeltme beklemektedir. 2015 YE enflasyon beklentimiz %8.8 seviyesindedir.

Para Politikasına ilişkin olarak da; PPK şu anki durumu ortalama fonlama faizinin %8.3 seviyeleri ile Nisan ayı yıllık enflasyonu olan %7.9'un üzerinde olması ile yeterince sıkı olduğu kanaatinde. Bu çerçevede, küresel piyasalardan gelen baskı ile PPK faiz oranlarında küresel koşullar paralelinde bir ayarlama yapmak zorunda kalacağına yönelik beklentimizi tekrarlıyoruz. Bu anlamda proaktif bir hareketten çok zorunlu bir hareket olacaktır.

The MPC members stated that the unprocessed food inflation which has reached 45% (seasonally adjusted 3M moving average annualized) and energy prices headline inflation necessiated a cautious stance. Yet, the Committee foresees unprocessed food prices to be reversed in 2H15. Our 2015 YE inflation forecast stands at 8.8%.

As for the stance of the monetary policy, the MPC evaluates the current stance tight enough as the average funding cost hovering around 8.3% is higher than April annual inflation of 7.9%. As such, we believe global liquidity conditions will be the main trigger for the Committee to adjust the rates in conformity with the new monetary era in the coming period, i.e. that adjustment will rather be a forced action than a proactive one.



Sanayi üretimi
1Ç15'de yıllık bazda
sadece %1.2 artış
gösterdi...

In 1Q15, IP grew just
1.2% YoY...

Mart ayı sürprizine rağmen, sanayi üretimi
1Ç15'de %1.2 ortalama yıllık artış ile zayıf
seyretmektedir...

TÜİK Mart ayı sanayi üretimi (SÜ) rakamlarını açıkladı. Buna göre; SÜ Mart ayında %4.8 yıllık artış gösterdi. Piyasa beklentisi %1.6 yıllık artış yönündeydi. Takvim etkisinden arındırılmış SÜ ise %4.7 yıllık artış gösterdi. Mevsimsel ve takvimsel etkiden arındırılmış SÜ ise aylık bazda %2.2 artış gösterdi.

Detaylarda; "otomotiv üretimi" %22 yıllık artışla manşet sanayi üretimini 200 baz puan desteklemiştir. Takiben, eczacılık ürünleri üretimi alt kalemi de %52 yıllık artışla (170 baz puan katkı) ile dikkat çekmiştir. Üçüncü katkı sağlayıcı ise %26 yıllık artış ve 60 baz puan ile rafine edilmiş petrol alt kalemi olmuştur. Fakat geleneksel katkı sağlayıcıların ya ufak yıllık artışlar kaydettiğini ya da yıllık bazda daralma gösterdiklerini görmekteyiz.

Yorum:

SÜ endeksi piyasa beklentisinin bir hayli üzerinde %4.8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Fakat yukarıda da özetlediğimiz gibi; oto üretimi dışında; manşetin performansı geleneksel sektörler iyi bir performans gösteremediği için genel olarak sürpriz alt kalemlerin desteklemesi ile mümkün olmuştur.

Even with March's surprise, 1Q15 IP growth
of 1.2% is weak...

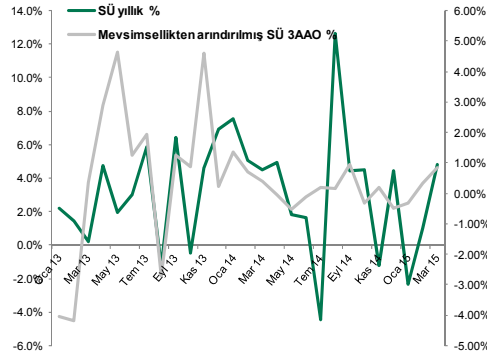
Turkstat has released the Mar15 IP print, wherein the IP index posted 4.8% YoY growth. The market expectation had been at 1.6% YoY growth. Calendar-effect-adjusted IP posted 4.7% YoY growth for the month. Seasonality and calendar-effect-adjusted (SCE) IP posted 2.2% MoM growth.

In the details, "manufacture of motor vehicles," on 22% YoY growth, continued to support the headline by ~200 bps, followed by "manufacture of basic pharmaceuticals" on eye-catching YoY growth of 52% YoY (~170bps contribution). The third contributor was "manufacture of coke and refined petroleum" on 26% YoY growth (~60 bps support). However, in the details, we see that traditional sectors either posted minor YoY growth, or even contracted YoY.

Comment:

The IP index performed surprisingly well above the market forecast of 4.8%. However, as we summarize above, apart from auto production, the headline performance is mostly due to surprising sub-items, as the traditional sectors did not perform strongly, or even contracted.

Bu arada belirtmek gerekir ki; bu denli yüksek sürpriz SÜ rakamı ne kapasite kullanım oranı ne de dış ticaret verileri tarafından desteklenmemektedir. Mart ayı rakamı ile 1Ç15 SÜ yıllık ortalama büyümesi %1.2 seviyesine ulaşabilmiştir. Geçen senenin aynı döneminde bu rakam %5.7 idi. Mart ayı rakamlarına rağmen, diğer öncü göstergeler GSYH büyüme rakamlarında ikna edici bir toparlanmaya işaret etmediğinden 2015 GSYH büyüme beklentimizi piyasa beklenti ortalaması olan %3-%3.5 bandının altında %2.5 seviyesinde tutuyoruz.



Oca-Nis15 bütçe gerçekleştirmeleri hükümet tahminleri ile uyumlu görünmektedir...

İthalat vergisinde dikkat çekici artış....

Nis15 bütçe dengesi: 1.4 milyar TL fazla (Nis14: 2.7 milyar TL açık)
Nis15 faiz dışı dengesi: 7.4 milyar TL fazla (Nis14: 1.1 milyar TL fazla)
Oca-Nis15 bütçe dengesi: 4.1 milyar TL açık (Oca-Nis14: 4.2 milyar TL açık)
Oca-Nis15 faiz dışı dengesi: 20.1 milyar TL fazla (Oca-Nis14: 13.6 milyar TL fazla)

Jan-Apr15 budget realizations are in conformity with government's YE projections...

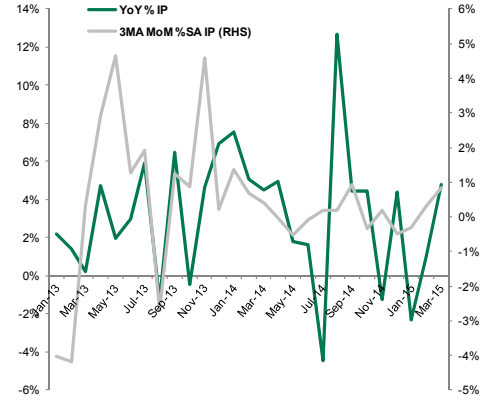
Oca-Nis15 döneminde, faiz dışı fazla 20.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen sene aynı dönemde 13.6 milyar TL olmuştu.

Faiz dışı fazladaki güçlü görünüme karşın, faiz harcamalarında yıllık bazda reel %50 artış ile bütçe açığı 4.1 milyar TL ile geçen senenin Oca-Nis14 gerçekleşmesi olan 4.2 milyar TL ile aynı seviyede gerçekleşmiştir.

Ayrıntılarda; Nisan ayında vergi gelirlerinin %14 ile dikkat çekici şekilde büyüdüğü gözlenmiştir. Bu büyüme %31 ile ithalat vergisi ve sonrasında yine tüketim kaynaklı katma değer vergisi ve özel tüketim vergilerinin sırasıyla yıllık reel bazda %5 ve %10 artış olmuştur.

İthalat vergisine ilişkin olarak; dış ticaret verileri ithalatın üretime ilişkin yatırım mallarından ziyade tüketim mallarında özellikle oto ithalatındaki yüksek artış ile desteklendiğini göstermektedir.

Meanwhile, even this highly surprising IP data is not strongly supported by either the capacity or trade figures, and could merely pull 1Q15 average YoY growth in IP to 1.2%. The 1Q14 figure was 5.7% average YoY growth. Despite the March number, as the other indicators do not imply any convincing signal of recovery in GDP growth, we keep our 2015 GDP growth at 2.5%, which is below the market forecast hovering at around 3% to 3.5%.



Eye-catching rise in import tax...

Apr15 budget balance: TRL1.4bn of surplus (Apr14 balance: TRL2.7bn of deficit)
Apr15 primary balance: TRL7.4bn of surplus (Apr14 balance: TRL1.1bn of surplus)
Jan-Apr15 budget balance: TRL4.1bn of deficit (Jan-Apr14 balance: TRL4.2bn of deficit)
Jan-Apr 15 primary balance: TRL20.1bn of surplus (Jan-Apr14 balance: TRL13.6bn of surplus)

For Jan-Apr15, the primary surplus was at TRL20.1bn, versus last year's figure for the same period of TRL13.6bn.

However, despite strong primary surplus performance, due to a 50% YoY real rise in interest payments, the budget deficit realized at TRL4.1bn, unchanged from the 2014 Jan-Apr14 level of TRL4.2bn.

In the details, in Apr15, tax revenues posted eye-catching 14% YoY real growth, mainly supported by import tax's YoY real rise of 31%, while other consumption-related taxes such as value added tax and special consumption tax posted moderate YoY increases of 5% and 10%, respectively.

As for the import tax rise, trade figures show that rather than it being production related import goods, it was consumption goods, and mainly auto imports, that underpinned the eye-catching increase.

Vergi gelirleri ve Hazine iştiraklerinden gelen yaklaşık 5 milyar TL ile gelirler yıllık reel bazda %17 artış göstermiştir.

Giderler tarafında ise; faiz ödemelerindeki %50 yıllık reel artış ile beraber, giderler %5 reel artış gösterirken, faiz dışı giderler yıllık bazda reel olarak yatay kalmıştır.

Oca-Nis15 döneminde, vergi gelirleri yıllık bazda reel olarak %7 büyüme kaydetmiştir. Detaylarda, vergi gelirlerindeki artış, özel tüketim vergisindeki artış sonrasında gelir ve kurumlardan gelen direkt vergi kalemlerinden kaynaklanmıştır.

Vergi gelirlerinin desteği ile, gelirler %5 yıllık reel artış sağlamıştır. Bu dönemde yeniden yapılandırmalardan gelen kaynak 3.5 milyar TL seviyesindeydi.

Faiz dışı giderlere ilişkin ise; yıllık reel artış %1 ile sınırlı kalırken, giderlerdeki %4 yıllık reel artışın gerisinde faiz giderlerindeki yıllık reel %26'lık artış ve "diğer cari transferler" ile "sermaye giderlerinde"ki yükseliş trendi yer alıyor gözükmektedir.

Genel olarak, Oca-Nis15 dönemi bütçe gerçekleştirmeleri 2015 bütçe hedefleri ile uyumlu görünmektedir. Diğer yandan, son teşvik paketinin ve ticari araçlarla ilgili özel tüketim vergisine ilişkin düzenlemenin etkilerini sonbahar bütçe rakamlarında gözlemlemeye başlayacağımızı düşünüyoruz.

With tax revenue support and revenues from Treasury affiliates of around TRL5bn, revenues posted 17% YoY real growth.

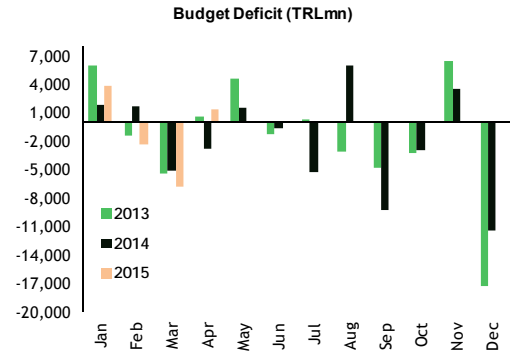
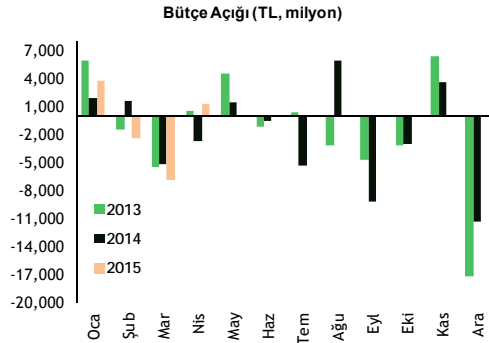
On the expenditures side; with a 50% YoY real rise in interest payments, we note expenditures posting a 5% YoY real increase, while non-interest expenditures remained flat YoY.

In the Jan-Apr15 period, taxes grew 7% in YoY real terms. In the details, we see that growth in taxes was mainly supported by special consumption tax followed by direct tax items, such as income tax and corporate tax.

With the support of taxes, revenues posted 5% YoY real growth in the aforementioned period. In Jan-Apr15, revenues from restructuring of due taxes was around TRL3.5bn.

As for non-interest expenditures, YoY real growth is limited to 1% in Jan-Apr15, although YoY real growth in expenditures realized at 4% with the 26% YoY real increase in interest payments and rising trend in "other current expenditures" and "capital expenditures".

In general, Jan-Apr15 realizations seem to conform to the 2015 budget targets of Ministry of Finance. However, we expect to start observing the effects of the recent incentive package and other moves on special consumption tax on commercial vehicles, on the eve of the general election, in Fall15 budget figures.



PPK Mayıs ayında faiz oranlarını sabit tuttu...

PPK'dan bir sürpriz yok...

Bir haftalık repo ihale faiz: %7.5 SABİT
Merkez Bankası borçlanma faiz: % 7,25 SABİT
Marjinal fonlama: %10.75 SABİT
Piyasa yapıcısı bankalar borçlanma imkanı: %10.25 SABİT

Mayıs ayı toplantısında, piyasa beklentileri dahilinde PPK faiz oranlarında bir değişikliğe gitmemiştir.

No surprise from MPC...

Weekly repo funding (policy rate): 7.50% ON HOLD
O/N borrowing rate: 7.25% ON HOLD
O/N lending rate: 10.75% ON HOLD
O/N lending to primary dealers: 10.25% ON HOLD

At April meeting, parallel to the market consensus, the MPC kept all the interest rates constant.

MPC kept all interest rates constant at May meeting...

Açıklamanın ayrıntılarına bakıldığında; ilk paragrafı Mart ayı notunun birebir aynısıdır. Buna göre; kredilerdeki ılımlı büyüme ve dış ticaretteki iyileşme cari açığındaki görünümü desteklemeye devam ederken, iç talep dış talepteki zayıflığa karşın büyümeyi desteklemeye devam etmektedir.

Enflasyon tarafında; tekrar edilmiştir ki; yılbaşından bu yana alınan makro ihtiyati tedbirlerin ve sıkı para ve maliye politikalarının pozitif etkileri çekirdek enflasyon göstergeleri üzerinde görülmektedir.

Nisan ayı notundan farklı olarak; Mayıs notunda döviz kurlarında son dönemde yaşanan oynaklıkların çekirdek enflasyonda iyileşmeyi sınırlandırdığı belirtilmiştir. Bu çerçevede; küresel piyasalardaki belirsizlikler ve gıda fiyatlarındaki artışlar para politikasında temkinli duruşu sürdürmenin arkasındaki temel nedenler olarak gösterilmiştir. Komite faiz oranlarını sabit tutma kararı almıştır.

Yorum

Mayıs ayı PPK toplantısı piyasalarda çok fazla heyecan yaratan bir toplantı olmamıştır. Özellikle genel seçimler öncesindeki son toplantı olması sebebiyle genel beklenti herhangi bir hareket yapmaması yönündeydi.

Nisan ayında olduğu gibi, gerekli görülen durumlarda sıkılaştırma yapılabilineceğine dair bir sinyal bu toplantı notunda da görülmemektedir.

Bu çerçevede; küresel piyasalardan gelen baskı ile PPK faiz oranlarında küresel koşullar paralelinde bir ayarlama yapmak zorunda kalacağına yönelik beklentimizi tekrarlıyoruz. Bu anlamda proaktif bir hareketten çok zorunlu bir hareket olacaktır.

Diğer bir ifadeyle; Nisan toplantısında da gördüğümüz gibi önümüzdeki dönemde PPK makro ihtiyati tedbirleri faiz artırımlarına tercih edecektir.

The first paragraph of the statement on the macroeconomic outlook is a carbon copy of March's note; moderate growth in loans and improvement in terms of trade will continue to support recovery in the current account deficit, and domestic demand is mentioned providing greater support to growth, versus the slowdown in global demand.

Regarding the inflation front; it was repeated that the positive impact of macro-prudential measures taken at the beginning of the year, and the cautious monetary and fiscal policy stance were clearly observed in core indices.

However, differing from April's note, it was stated in May's note that recent volatility in the lira limited the improvement in core inflation indices. Under that framework; uncertainty in global markets and increased food prices were pinpointed as the main reasons behind maintenance of a cautious monetary stance. As such, the Committee decided to keep the rates on hold.

Comment

May's MPC Meeting did not cause so much excitement in the market, being the last meeting before the general election, and thus no one expected a move from the Committee.

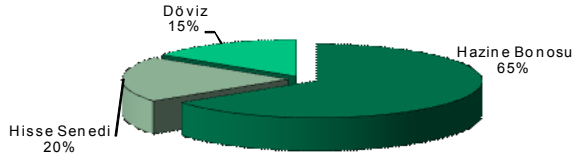
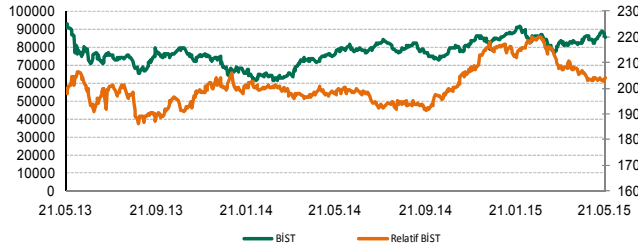
As was the case at the April meeting, there was no mention of tightening in conformity with the global financial markets when considered necessary.

Under that framework, we repeat our view that mostly due to pressure from global markets, the MPC will have to adjust rates in the coming period, which will be a forced, rather than a proactive action.

*In other words, as observed at the April meeting, the MPC is to prefer *macro-prudential moves over interest rate adjustments.*

Portföy Önerileri

BİST & Portföy



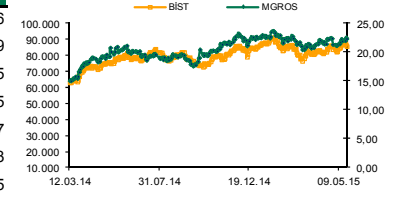
Aylık Performans Tablosu	Nisan Kapanış	Mayıs Kapanış	BİST Getiri (%)	BİST Relatif Getiri
Hisse	30/04/15	22/05/15		
Migros	21,40	22,40	4,7%	2,4%
BİM	49,01	50,80	3,7%	1,4%
Emlak Konut GYO	3,09	3,15	1,9%	-0,3%
Trakya Cam	3,22	3,19	-0,9%	-3,1%
Turkcell	11,90	12,20	2,5%	0,3%
Akbank	7,79	8,15	4,6%	2,4%
Halkbank	13,55	13,80	1,8%	-0,4%
Türk Hava Yolları	8,88	9,32	5,0%	2,7%
Endeks (BİST 100)	83.947	85.804	2,2%	-
Hisse Senetlerinin Relatif Getirisi				0,68%
Döviz Sepeti				-2,51%
Hazine Bonusu				0,89%
Aylık Portföy Getirisi				0,34%

MİGROS (MGROS)

22,4 TL / 8,64 Dolar

Migros, çok formatlı mağazacılık ile gıda perakendeciliği sektöründeki yüksek oranlı büyümeden maksimum oranda faydalanmak için yapılmış durumda. Şirket, Migros-Jet mağazalarıyla, hızla gelişen indirim perakendeciliği segmentinde büyürken, Macro mağazalarının ithal ürün portföyü ve bu portföye uygun konumlandırılan mağazaları sayesinde yüksek kârlılıkta satış yapabiliyor ve süpermarket mağazalarında kârlılığı yüksek taze ürün satışı noktalarını ve gıda-dışı ürün portföyünü yeniden yapılandırarak daha kârlılık odaklı bir yapıya geçiş yapabiliyor. Şirket'in mağaza sayısı 1Ç15'de 1.227 adede (2015T: 1.310) yükselirken, 1Ç15 sonuçları yıllık bazda daha stabil Euro/TL kuru sayesinde net finansal giderlerin 37,6 milyon TL'ye (1Ç14: 94,6 milyon TL) gerilemesiyle olumlu açıklanmıştır. Bunun yanında, 31 Mart 2015 itibarıyla 843,1 milyon Euro (2014: 834 milyon Euro) olan kredi borcu, TL'nin değer kaybettiği dönemlerde oluşan kur farkı gideri net kârı olumsuz etkileyebiliyor. 2015 yılı net satışlar ve FAVÖK tahminimiz sırasıyla 9,2 milyar TL ve 573 milyon TL seviyelerinde bulunuyor. Bunun yanında, Şirket'in et segmentinde ve ürün sevkiyatlarındaki operasyonel iyileştirmeler brüt kârlılığı olumlu etkilerken, mağaza markalı temel ihtiyaç ürünlerinde rekabeti sağlamak amaçlı fiyat yatırımları brüt kâr üzerinde negatif etki edebiliyor. Diğer taraftan Şirket'in, Petrol Ofisi OMV'nin benzin istasyonlarını (2200'e yakın istasyonu bulunmaktadır) market işletmesi amaçlı kiralamasının net satışlara katkısı da ikinci çeyrekte görülmeğe başlandı. 2014 yılı sonu itibarıyla Petrol Ofisi istasyonlarındaki Migros-Jet mağazası sayısı 40 olmuştur. Ayrıca, Şirket'in 843,1 milyon Euro'luk kredisini yeniden yapılandırıp vadesini 2018 yılından 2023'e uzatmış olması da, nakit akışı anlamında Şirket faaliyetlerine olumlu etki edecektir. Tüm bunlarında yanında, 2014 yılı Ekim Ayı'nda Anadolu Endüstri Holding, Migros'un %40,25 hissesi için MH Perakendecilik'e (%80,5 paya sahip) yaptığı 26,00 TL/hisse fiyat teklifi anlaşmayla neticelenmiştir. Bu işlemde kontrol hissesi devri söz konusu olmadığı için çağrı zorunluluğu oluşmayacak olmasına rağmen, bu işlemin hisse fiyatı üzerinde olumlu etki göstermesini bekliyoruz. Böylece, Şirket için tavsiyemizi "AL" ve hedef fiyatımızı **25,35 TL** olarak koruyoruz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2014/12	2015/03
T. Dönen Varlıklar	1.729.234	1.815.516
T. Duran Varlıklar	3.864.261	3.860.149
Toplam Aktifler	5.593.495	5.675.665
Kısa Vadeli Borçlar	2.715.930	2.771.045
Uzun Vadeli Borçlar	1.958.399	1.968.187
T. Öz Sermaye	919.166	936.433
Toplam Pasifler	5.593.495	5.675.665



Bin TL	2014/03	2015/03	% Değ.
Satışlar	1.772.501	2.074.016	17,0%
Satışların Maliyeti (-)	1.295.237	1.514.370	16,9%
Brüt Kar	477.264	559.646	17,3%
Faaliyet Giderleri (-)	413.678	481.248	16,3%
Faaliyet Karı / (Zararı)	63.586	78.398	23,3%
Net Diğer Gel/Gid	-32.393	-34.304	-5,9%
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-94.618	-37.646	60,2%
Vergi Öncesi Kar	-48.130	17.138	A.D.
Vergi (-)	13.094	9.254	-29,3%
Net Dönem Karı	-61.224	7.884	A.D.
Azınlık Payları Karı/Zararı	13	6	-53,8%
Ana Ortaklık Karı/Zararı	-61.237	7.878	A.D.

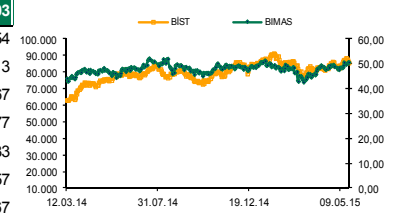
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	0,7%	0,0%	11,2%
Değişim \$ (%)	5,9%	-4,9%	-8,7%
Relatif BİST (%)	-1,7%	-0,4%	1,1%
	TL		Usd
12 Aylık En Yüksek	23,75	10,50	
12 Aylık En Düşük	17,65	7,82	
Rasyolar	2015/03	2014T	
F/K	a.d.	24,00	
PD/Ciro	0,47	0,50	
FD/Ciro	0,67	0,70	
PD/DD	4,26	4,07	
FD/FAVÖK	11,02	11,40	
Marjlar	2014/03	2015/03	2014T
Brüt Kar Marjı	26,9%	27,0%	26,6%
Operasyonel Kar Marjı	3,6%	3,8%	4,2%
FAVÖK Marjı	5,8%	5,8%	6,1%
Net Kar Marjı	-3,5%	0,4%	2,1%

BİM (BIMAS)

50,8 TL / 19,6 Dolar

BİM, yüksek-indirim mağazası (hard-discount) formatının oluşturucusu ve ilk olarak mağaza markalı ürünlerin (private label) satışı yapan kurum olmuştur. Mağaza sayısı açısından Şirket, 2015'in ilk çeyreğinde de yılında da yüksek mağaza açılış hızını koruyarak toplam mağaza sayısını 4.635'e (2014: 4.502) yükseltmiştir. Şirket'in mali borç taşınamaması ve tüm operasyonlarının TL olmasının etkisi bilanço yapısına pozitif olarak yansımaktadır. Özellikle bu durum, TL'nin değer kaybettiği bir ortamda Şirket için rakiplerine kıyasla oldukça olumlu olmaktadır. Şirket, düzenli temettü dağıtımını sürdürmekte olup 2015 yılında hissedarların hisse başına 0,90 TL (2014: 0,80 TL) ödeyeceğini açıklamıştır. Cari piyasa değeri dikkate alındığında bu tutar %1,77 temettü verimine denk gelmektedir. Şirket, mağaza markalı ürünlerin (bu ürünlerin kârlılığı diğer ürünlerle kıyaslandığında daha yüksekte bulunuyor) toplam satışlar içindeki oranını artırarak brüt kâr marjını yükseltmeyi hedeflemektedir. Mağaza markalı ürünlerin toplam içindeki payı 1Ç15 itibarıyla %70,7 (2014: %69,4) olmuştur. Şirket, uzun vadede bu oranı %75-80 seviyelerine yükseltmeyi hedefliyor. Bununla birlikte Şirket için güncel olarak en önemli gelişme Temmuz 2014'de açıkladığı süpermarket girişimi olmaktadır. Buna göre Şirket, "File" markası altında süpermarket mağazaları açacağını açıklamış ve 2015'te bu sayının 10 mağaza olacağını belirtmiştir. Bu girişimin ilk başta Şirket'in daha kârlı bir alana adım atma girişimi olarak değerlendirilerek de Şirket'in bu alanda yüksek-indirim mağazasında olduğunu daha az deneyimli olmasını ve bu pazardaki yüksek rekabeti olası riskler olarak görüyoruz. Bununla birlikte Şirket'in önceden açıkladığı gibi, personel giderleri kaynaklı operasyonel giderlerde 1Ç15'de önemli bir artış yaşanmamıştır. 2015 yılında BİM için 17,5 milyar TL'lik net satışlar ve 748 milyon TL FAVÖK beklentimiz bulunuyor. Modelimize dayanarak BİM için hedef fiyatımızı **54,00 TL** olarak ve tavsiyemizi "AL" olarak koruyoruz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2014/12	2015/03
T. Dönen Varlıklar	1.812.332	1.968.654
T. Duran Varlıklar	1.425.799	1.492.113
Toplam Aktifler	3.238.131	3.460.767
Kısa Vadeli Borçlar	2.021.398	2.140.277
Uzun Vadeli Borçlar	67.202	68.233
T. Öz Sermaye	1.149.531	1.252.257
Toplam Pasifler	3.238.131	3.460.767



Bin TL	2014/03	2015/03	% Değ.
Satışlar	3.395.069	4.094.212	20,6%
Satışların Maliyeti (-)	2.867.021	3.459.851	20,7%
Brüt Kar	528.048	634.361	20,1%
Faaliyet Giderleri (-)	399.985	485.838	21,5%
Faaliyet Karı / (Zararı)	128.063	148.523	16,0%
Net Diğer Gel/Gid	-1.332	-1.369	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	6.255	5.917	-5,4%
Vergi Öncesi Kar	137.192	158.116	15,3%
Vergi (-)	29.420	34.630	17,7%
Net Dönem Karı	107.772	123.486	14,6%
Azınlık Payları Karı/Zararı	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Karı/Zararı	107.772	123.486	14,6%

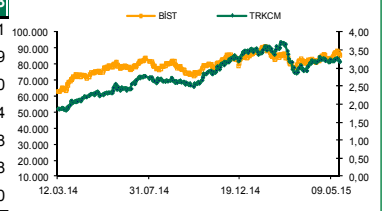
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	4,5%	5,1%	8,5%
Değişim \$ (%)	9,9%	0,0%	-10,9%
Relatif BİST (%)	2,0%	4,8%	-1,3%
	TL		Usd
12 Aylık En Yüksek	52,34	24,65	
12 Aylık En Düşük	42,77	16,52	
Rasyolar	2015/03	2014T	
F/K	37,60	35,61	
PD/Ciro	1,02	1,06	
FD/Ciro	0,99	1,04	
PD/DD	12,34	13,03	
FD/FAVÖK	23,36	23,60	
Marjlar	2014/03	2015/03	2014T
Brüt Kar Marjı	15,6%	15,5%	15,7%
Operasyonel Kar Marjı	3,8%	3,6%	3,6%
FAVÖK Marjı	4,7%	4,6%	4,4%
Net Kar Marjı	3,2%	3,0%	3,0%

TRAKYA CAM (TRKCM)

Trakya Cam 1Ç15 döneminde 42mn TL net kar açıkladı. Net kar rakamı piyasa beklentisi olan 35mn TL ve bizim beklentimiz olan 20mn TL'nin üzerinde gerçekleşti (1Ç14: 33mn TL-4Ç14: 126mn TL). Net karın beklentilerimizi aşmasında, ertelenmiş vergi gelirleri ve finansal gelirlerdeki artış etkili oldu. Şirketin net satış gelirleri 1Ç15 döneminde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,6 artarak 461mn TL oldu. Buna karşın net satış gelirleri 4Ç14 dönemine göre %19,3 oranında geriledi. Net satış gelirleri bizim beklentimiz olan 460mn TL'ye paralel gelirken piyasa beklentisi olan 478mn TL'nin gerisinde kaldı. Trakya Cam'ın FAVÖK rakamı bu dönemde yıllık bazda %11,6, bir önceki çeyreğe göre ise %10,1 düşüşle 67 milyon TL (Şeker: 62mn TL – Piyasa: 77mn TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı da %14,5 seviyesine düşmüştür (1Ç14: %16,7, 4Ç14: %13,0). Trakya Cam'ın, Bulgaristan'da kurulu Trakya Glass Bulgaria EAD bünyesindeki düz cam fabrikasının 230 bin ton/yıl kapasiteli 2. Float Hattı ateşlendi ve ticari üretime başlandı. Şirket ayrıca, 2014 yılı faaliyetleri kapsamında; mevcut çıkarılmış sermayenin; %4,87'sine tekabül eden 36 milyon TL tutarındaki brüt temettünün nakden (%1,3 temettü verimliliği), %7,44'üne tekabül eden 55 milyon TL tutarındaki brüt temettünün ise bedelsiz pay olarak dağıtılacağını duyurdu. Nakit kar payı ödeme tarihi 29 Mayıs 2015 olarak belirlendi. Yılın ilk çeyreğinde açıklanan veriler ışığında Trakya Cam için cari pay fiyatına göre %20 kazandırma potansiyeli olan 3,83 TL pay başına hedef fiyatımızı ve 'AL' önerimizi koruyoruz.

3,19 TL / 1,23 Dolar

Özet Bilanço (Bin TL)	2014/12	2015/03
T. Dönem Varlıklar	1.859.827	1.933.081
T. Duran Varlıklar	2.523.919	2.675.359
Toplam Aktifler	4.383.746	4.608.440
Kısa Vadeli Borçlar	713.709	795.294
Uzun Vadeli Borçlar	1.132.936	1.144.278
T. Öz Sermaye	2.537.101	2.668.868
Toplam Pasifler	4.383.746	4.608.440



Bin TL	2014/03	2015/03	% Değ.
Satışlar	453.425	460.556	1,6%
Satışların Maliyeti(-)	316.680	334.484	5,6%
Brüt Kar	136.745	126.073	-7,8%
Faaliyet Giderleri(-)	91.490	102.355	11,9%
Faaliyet Karı / (Zararı)	45.255	23.718	-47,6%
Net Diğer Gel/Gid	-	-8.093	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	891	5.667	536,2%
Finansman Giderleri (-)	-	2.893	A.D.
Vergi Öncesi Kar	44.853	50.320	12,2%
Vergi(-)	9.625	6.751	-29,9%
Net Dönem Karı	35.227	43.569	23,7%
Azınlık Payları Karı/Zararı	2.593	1.195	-53,9%
Ana Ortaklık Kar/Zararı	32.634	42.374	29,8%

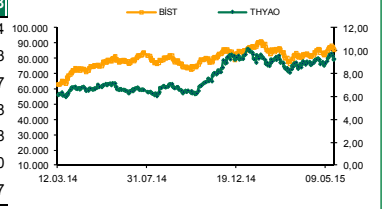
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-2,4%	-14,5%	38,4%
Değişim \$ (%)	2,6%	-18,6%	13,6%
Relatif BIST (%)	-4,7%	-14,8%	25,9%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	3,73	1,56	
12 Aylık En Düşük	2,10	0,99	
Rasyolar	2015/03	2014/12	
F/K	8,07	17,92	
PD/Ciro	1,17	1,56	
FD/Ciro	1,28	1,71	
PD/DD	0,96	1,02	
FD/FAVÖK	8,25	10,79	
Marjlar	2014/03	2015/03	2014/12
Brüt Kar Marjı	30,2%	27,4%	25,4%
Operasyonel Kar Marjı	10,0%	5,1%	6,7%
FAVÖK Marjı	16,7%	14,5%	14,8%
Net Kar Marjı	7,2%	9,2%	8,1%

TÜRK HAVA YOLLARI (THYAO)

Agresif büyümesini sürdüren THY, 2014 yılında 261 (2013:233) olan uçak sayısını 2015 Mayıs ayı itibariyle 274'e yükseltmiştir. Şirket uçak sayısını 2015 yılı sonunda 300, 2016 yılında 323'e yükseltmeyi planlarken, 2021 yılındaki uçak sayısını hedefli 435 seviyesinde bulunmaktadır. Artan uçak ve uçuş noktası yolcu sayısına da olumlu yansımaktadır. Şirket toplam yolcu sayısını 2014 yılında 2013 yılına göre %13,3 artırarak 54,7mn (YS13: 48,3 milyon) kişi seviyesine çıkartmıştır. Şirketin 2015'in nisan sonu itibariyle yolcu sayısı ise yıllık bazda %7,3 artışla 17,8mn seviyesinde gerçekleşmiştir. THY yolcu sayısının 2015 yılında %15 artışla 63mn seviyesine çıkmasını hedeflemektedir. Tahminimiz ise THY'nin 2015 yılında yolcu sayısının 60,9 milyon seviyesinde olacağı yönündedir. Diğer yandan şirket 2015 yılında net satış gelirlerinin 12 milyar dolar (%8 büyüme) seviyesinde olmasını öngörmektedir (Şeker E: 11,85 milyar dolar (7% büyüme)). Şirket ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde operasyonel sonuçlar açıklamıştır. Özellikle doların Euro karşısındaki değer kazanmasının finansal gelir kalemine pozitif yansımaları ile beraber 1Ç15'te 373mn TL net kar açıklamıştır. Şirket öte yandan 1Ç15'te FAVÖK rakamını 324mn TL (1Ç14: 157mn TL) seviyesine yükseltirken, FAVÖK rakamını da 1Ç14'e göre %36 artışla 628mn TL seviyesine yükseltmiştir. Şirketin olumlu operasyonel performansını başlatan turizm mevsimi ile birlikte sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu aşamada hedef hisse fiyatını 12,00 TL seviyesinde hesapladığımız THY için AL olan önerimizi koruyoruz.

9,32 TL / 3,6 Dolar

Özet Bilanço (Bin TL)	2014/12	2015/03
T. Dönem Varlıklar	6.564.848	8.251.684
T. Duran Varlıklar	25.310.759	29.155.083
Toplam Aktifler	31.875.607	37.406.767
Kısa Vadeli Borçlar	8.505.345	10.344.188
Uzun Vadeli Borçlar	14.215.859	16.138.688
T. Öz Sermaye	9.154.403	10.923.890
Toplam Pasifler	31.875.607	37.406.767



Bin TL	2014/03	2015/03	% Değ.
Satışlar	5.127.528	5.456.497	6,4%
Satışların Maliyeti(-)	4.618.070	4.794.809	3,8%
Brüt Kar	509.458	661.688	29,9%
Faaliyet Giderleri(-)	735.321	837.783	13,9%
Faaliyet Karı / (Zararı)	-225.863	-176.095	22,0%
Net Diğer Gel/Gid	-16.754	-22.987	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	-18.349	-32.793	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-129.727	641.999	A.D.
Vergi Öncesi Kar	-302.991	592.297	A.D.
Vergi(-)	-76.651	219.022	A.D.
Net Dönem Karı	-226.340	373.275	A.D.
Azınlık Payları Karı/Zararı	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Kar/Zararı	-226.340	373.275	A.D.

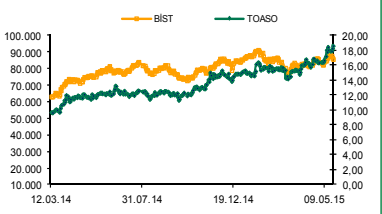
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	1,7%	0,8%	32,2%
Değişim \$ (%)	7,0%	-4,2%	8,5%
Relatif BIST (%)	-0,7%	0,4%	20,2%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	10,20	4,36	
12 Aylık En Düşük	6,08	2,75	
Rasyolar	2015/03	2014/12	
F/K	4,84	5,57	
PD/Ciro	0,48	0,41	
FD/Ciro	1,05	0,91	
PD/DD	1,19	1,02	
FD/FAVÖK	8,33	5,88	
Marjlar	2014/03	2015/03	2014/12
Brüt Kar Marjı	9,9%	12,1%	21,7%
Operasyonel Kar Marjı	-4,4%	-3,2%	9,5%
FAVÖK Marjı	3,1%	5,9%	15,5%
Net Kar Marjı	-4,4%	6,8%	7,4%

TOFAŞ (TOASO)

Tofaş, hafif ticari araç ile birlikte binek otomobil üretimi de gerçekleştiren ve 2014 itibariyle adetsel bazda toplam satışlarının %64,5'i (2014: %60) yurt dışı satışlardan oluşan, Türkiye'nin ilk otomobil üreticisidir. Şirket'in hafif ticari araç segmentindeki pazar payı Mart 2015 itibariyle %24,6 olurken, Şubat ayında lansmanı yapılan yeni Doblo'nun pozitif etkisiyle yıl sonunda bu segment için pazar payını %26 olarak tahmin ediyoruz. Binek otomobilde ise Şirket, Mart 2015'de %7,4 pazar payına sahip bulunuyor. Şirket'in açıklamış olduğu güncel mali tablolara göz atıldığında, 1Ç15'de net satışları yıllık bazda %27,1 artış göstermişken, net kârındaki yükseliş, yeni sedan yatırımlarından kaynaklı yatırım teşviklerinin kullanılması ile oluşan 33,7mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirlerinin etkisiyle yıllık bazda %53,3 yükselmiştir. Tofaş'ı genel olarak değerlendirdiğimizde, Şirket'in avro bazlı maliyet+kâr iş modeli, daralan konjunktürde dahi Tofaş'a pozitif kâr hanesi sağlayabilen "al ya da öde" üretim sözleşmeleri, 2015 ve 2016 yıllarında piyasaya çıkacak toplam 3 yeni binek otomobil modeliyle desteklenecek iç pazar, yeni Doblo'nun Şubat ayında lanse edilmiş olması, yüksek dağıtım oranlarında düzenli bir şekilde temettü ödüyor olması (10 yıllık dağıtım oranı ortalaması %60,2, 2014 yılı net kârından yapılan temettü dağıtım oranı %84,5) sebepleriyle Tofaş için pozitif görüşümüzü koruyoruz. Bununla birlikte, Avrupa Birliği ülkelerindeki toparlanma (1Ç15 itibariyle Tofaş'ın ihracatının %79,1', bu ülkelere yapılmaktadır, 2014: %80,9) ve bu ülkelerin otomotiv pazarlarındaki güçlenme (hafif ticari araç kayıtları 2015 Mart ayı itibariyle yıllık bazda %13,6 artış göstermiştir) ise Şirket'in olumlu etkileyecek bir katalizör olabileceken, diğer önemli ihrac pazarlarından Arjantin ve Rusya'daki sırasıyla ekonomik ve siyasi görünüm nedeniyle ihrac satışlarındaki gerileme Avrupa Birliği pazarının olumlu etkisini nötralize etmiştir. 2015 yılında Tofaş'ın 8,2 milyar TL net satışlar tutarına ulaşmasını hisse başına kârın yıllık bazda %8,6 yükselerek 1,25 TL seviyesine ulaşmasını bekliyoruz. Bu bilgiler ışığında Şirket için "AL" tavsiyemizi ve 17,60 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

18,65 TL / 7,2 Dolar

Özet Bilanço (Bin TL)	2014/12	2015/03
T. Dönem Varlıklar	3.813.051	3.978.874
T. Duran Varlıklar	3.311.233	3.601.006
Toplam Aktifler	7.124.284	7.579.880
Kısa Vadeli Borçlar	3.375.675	3.370.966
Uzun Vadeli Borçlar	1.507.438	2.241.177
T. Öz Sermaye	2.241.171	1.967.737
Toplam Pasifler	7.124.284	7.579.880



Bin TL	2014/03	2015/03	% Değ.
Satışlar	1.676.083	2.131.137	27,1%
Satışların Maliyeti(-)	1.450.426	1.867.188	28,7%
Brüt Kar	239.132	281.817	17,8%
Faaliyet Giderleri(-)	89.554	112.504	25,6%
Faaliyet Karı / (Zararı)	149.578	169.313	13,2%
Net Diğer Gel/Gid	-114.540	-81.371	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-12.202	-4.495	A.D.
Vergi Öncesi Kar	130.957	178.741	36,5%
Vergi(-)	-3.045	-26.751	-778,5%
Net Dönem Karı	134.002	205.492	53,3%
Azınlık Payları Karı/Zararı	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Kar/Zararı	134.002	205.492	53,3%

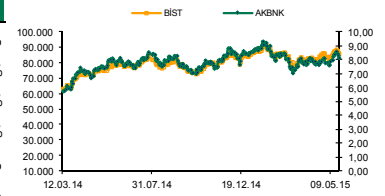
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	10,0%	21,2%	53,6%
Değişim \$ (%)	15,7%	15,3%	26,1%
Relatif BIST (%)	7,4%	20,7%	39,7%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	18,65	7,27	
12 Aylık En Düşük	11,35	5,08	
Rasyolar	2015/03	2014/12	
F/K	14,25	1,98	
PD/Ciro	1,17	0,75	
FD/Ciro	1,33	0,86	
PD/DD	4,68	0,64	
FD/FAVÖK	12,22	2,81	
Marjlar	2014/03	2015/03	2014/12
Brüt Kar Marjı	14,3%	13,2%	38,7%
Operasyonel Kar Marjı	8,9%	7,9%	18,5%
FAVÖK Marjı	14,0%	12,2%	31,1%
Net Kar Marjı	8,0%	9,6%	20,5%

AKBANK (AKBNK)

Akbank için yüzde 14,0 sermaye maliyetine göre hesapladığımız hedef fiyatımız **9,65 TL** olup hisse için **AL** önerimizi koruyoruz. Akbank 2015 tahmini 1,2 F/DD ve yüzde 13,2 sermaye getirisi ile rakiplerine göre yüzde 10 iskontodur. Ayrıca, 2015 tahmini 9,4 F/K oranı ile işlem gören hisse rakiplerine göre yüzde 16 primlidir. Takipteki krediler için rakip ortalamasının üzerinde yüzde 94 oranında karşılık ayıran Akbank'ın sermaye getirisi eğer bu oran rakiplerinin ortalaması düzeyinde olsaydı 1 puan yüksek olabilirdi. Uzun vadeli sermaye getirisinin yüzde 18 seviyesinde korunacağını beklediğimiz Akbank'ın mevcut durumda değerlemesinin rakiplerine göre cazip olmadığını düşünmekteyiz. 2015 yılında Akbank'ın net karının yıldan yıla yüzde 10 artacağını 2016 yılında ise yüzde 17 büyümeye göstereceğini beklemekteyiz. Bu açıdan, Akbank takip ettiğimiz bankalar içerisinde karlılık ivmesi yüksek olan bankalardan biridir. Aktif-pasif vade farkı rakiplerinin altında olan Akbank yükselen faiz ortamında rakiplerine göre daha avantajlı gözükmektedir. 2015 yılında bankanın net faiz marjının yüzde 3,8 seviyesinde olacağını, yani 2014 yılına göre 11 baz puan düşeceğini düşünmekteyiz. Akbank 200 milyon TL serbest karşılık ve yüksek sermaye yeterlilik oranı ile 2015'in potansiyel risklerine karşı rakiplerine göre daha korunaklıdır. 2015 yılı içinde bankanın karşılık oranının yüzde 94 seviyesinde korunacağını bekliyoruz. Akbank'ın 2015 yılı içinde TL menkul kıymetlerini azaltacağını ve getirisi yüksek yabancı para menkul alacağını düşünmekteyiz.

Gelir Tablosu (mn TL)	2014/03	2015/03	%
Faiz Gelirleri	3.367	3.583	6,4%
Kredilerden Alınan Faizler	2.396	2.782	16,1%
Menkul Değ. Alınan Faizler	958	735	-23,3%
Diğer Faiz Gelirleri	14	66	387,4%
Faiz Giderleri	1.695	1.805	6,4%
Mevduata Verilen Faizler	1.227	1.367	11,4%
Para Piyasasına Verilen Faizler	252	175	-30,8%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	77	93	21,2%
Diğer Faiz Giderleri	139	170	21,9%
Net Faiz Geliri	1.778	1.778	0,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	510	515	1,0%
Temettü Gelirleri	27	13	-53,2%
Net Ticari Kar/Zarar	(234)	93	-140,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	197	261	32,9%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	2.172	2.660	22,8%
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	485	669	38,0%
Faaliyet Giderleri (-)	863	1.046	21,1%
Vergi Giderleri (-)	172	214	24,1%
Net Dönem Kar/Zarar	651	732	12,3%

8,15 TL/ 3,15 Dolar



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	4,9%	-2,1%	3,5%
Değişim \$ (%)	10,3%	-6,9%	-15,0%
Relatif BİST (%)	2,4%	-2,5%	-5,9%
	TL Usd		
12 Aylık En Yüksek			9,33
12 Aylık En Düşük			6,71

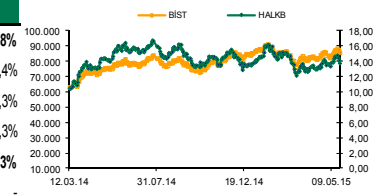
Rasyolar	2014	2015T
Menkul Değ./T.Aktif	24,0%	24,0%
Krediler/T.Aktif	61,0%	62,0%
Krediler/Mevduat	111,0%	110,0%
Takipteki Al./Krediler	1,8%	2,1%
Net Faiz Marjı	3,9%	3,8%
Özsermaye Karlılığı	13,7%	13,2%

HALKBANK(HALKB)

Halkbankası için %14,0 sermaye maliyetine göre hesapladığımız hedef fiyatımız **16,47 TL** olup hisse için **AL** önerimizi koruyoruz. HALKB 2015 tahmini 0,9 PD/DD ve %14,0 sermaye getirisi ile rakiplerine göre %5 iskontodur. Ayrıca, 2015 tahmini 7,0 F/K oranı ile işlem gören hisse rakiplerine göre %18 iskontodur. Uzun vadeli sermaye getirisinin %19 seviyesinde korunacağını beklediğimiz HALKB'nin mevcut durumda değerlemesinin rakiplerine göre cazip olduğunu düşünmekteyiz. 2015 yılında HALKB'nin net karının yıldan yıla %12 artacağını 2016 yılında ise %16 büyümeye göstereceğini beklemekteyiz. Bu açıdan, Halkbankası Vakıfbank gibi takip ettiğimiz bankalar içerisinde karlılık ivmesinin yüksek olan bankalardan biridir. Aktif-pasif vade farkı rakiplerinin üzerinde olan Halkbankası düşen faiz ortamında rakiplerine göre daha avantajlı gözükse bile kredi portföyünün yüzde 40'ünü oluşturan KOBİ kredileri sayesinde yükselen faiz ortamında marjlarını koruyabilmektedir. 2015 yılında bankanın net faiz marjının yüzde 4,2 seviyesinde olacağını, yani 2014 yılına göre değişiklik göstermeyeceğini düşünmekteyiz. Halkbank 2015 yılının ilk yarısında 1 milyar TL bedelli sermaye artırımını yapacak olup katılım bankası olacaktır. Yeni kurulacak katılım bankasının orta vadede karlılığa olumlu etki yapacağını beklemekteyiz. Ayrıca, bankanın sigorta iştiraklerinin satışı gündemde olup beklentimizden (1,3 milyar TL) yüksek gerçekleşebilecek satış tutarı hedef fiyatımıza olumlu etki yapabilir.

Gelir Tablosu (mn TL)	2014/03	2015/03	%
Faiz Gelirleri	2.734	3.001	9,8%
Kredilerden Alınan Faizler	2.017	2.510	24,4%
Menkul Değ. Alınan Faizler	712	482	-32,3%
Diğer Faiz Gelirleri	5	8	83,3%
Faiz Giderleri	1.572	1.718	9,3%
Mevduata Verilen Faizler	1.315	1.394	-
Para Piyasasına Verilen Faizler	108	139	27,7%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	67	64	-3,6%
Diğer Faiz Giderleri	82	120	47,0%
Net Faiz Geliri	1.162	1.283	10,4%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	222	323	45,7%
Temettü Gelirleri	99	-	-100,0%
Net Ticari Kar/Zarar	(80)	20	-125,5%
Diğer Faaliyet Gelirleri	124	178	44,0%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	1.527	1.805	18,2%
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	194	255	31,4%
Faaliyet Giderleri (-)	689	800	16,1%
Vergi Giderleri (-)	113	167	47,2%
Net Dönem Kar/Zarar	530	584	10,0%

13,8 TL/ 5,33 Dolar



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	3,8%	-7,7%	-9,5%
Değişim \$ (%)	9,1%	-12,2%	-25,7%
Relatif BİST (%)	1,3%	-8,0%	-17,7%
	TL Usd		
12 Aylık En Yüksek			10,20
12 Aylık En Düşük			6,08

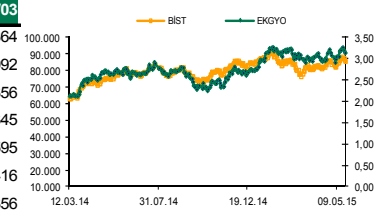
Rasyolar	2014	2015T
Menkul Değ./T.Aktif	17,0%	17,0%
Krediler/T.Aktif	65,0%	68,0%
Krediler/Mevduat	97,0%	102,0%
Takipteki Al./Krediler	3,6%	3,4%
Net Faiz Marjı	4,2%	4,2%
Özsermaye Karlılığı	14,4%	14,0%

EMLAK KONUT GYO (EKGYO)

Emlak Konut, hem piyasa değeri ve hem de arsa portföyü açısından Türkiye'nin en büyük Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı şirketi konumundadır. Şirket, ana iş kolu olarak, ana sermayedarı TOKİ'den temin ettiği kıymetli arazileri yüklenicilere ihale ederek inşa edilen gayrimenkullerin satışından gelir payı almaktadır. Bunun yanında satın aldığı ya da TOKİ'den temin ettiği araziler üzerine düşük gelir grubuna yönelik projeler üretip, bunların inşasını da üstlenerek gelir paylaşımı modelinden daha düşük bir kâr marjıyla satışını da yapmaktadır. Şirket'in beğendiğimiz yönleri arasında 31 Mart 2015 itibarıyla, 9,2 milyar TL'lik birikmiş işler tutarı (bu tutar Şirket'in cari piyasa değerinin %76,6'sına denk gelmektedir), 11,2 milyon m²'lik ve 6,43 milyar TL tutarındaki projelendirilmemiş arsa stoğu (bu tutar Şirket'in cari piyasa değerinin %53,5'ine denk gelmektedir) ve 2015 yılında 2,22'ye ulaşan ihale çarpanları (2014: 2,18, 2013: 2,03, 2012: 1,75) olmaktadır. Bunun yanında Şirket'in 31 Aralık 2014 itibarıyla 563,9 milyon TL'lik 2017 yılında sonlanacak borcu (bu borç KEY ödemeleri için değişken faizli olarak alınmıştır) dışında neredeyse borçsuz yapısının TL'deki oynaklığın yüksek olduğu durumlarda Şirket'e rakiplerine karşı avantaj sağladığını düşünürüz. Bununla birlikte Şirket'in projelerden yapmış olduğu satışların kendi banka hesabında tuttuğu ve yüklenicinin hesaplarına proje sonunda aktarmasından ötürü tahsilat riskinin de bulunmuyor olmasını ayrıca bir artı olarak görürüz. Ayrıca, konuta olan talebin ana belirleyicisi faiz oranlarının 2014'te yüksek seyretmesinin ardından 2015'te, özellikle seçimler öncesinde gerilemesini ve buna paralel konut kredilerinin faizlerinin de gevşeyerek konuta olan potansiyel talebi desteklemesini öngörüyoruz. Şirket, 2010 yılındaki halka arzından itibaren düzenli olarak temettü ödemekte olup, bu yıl ortaklarına hisse başına 0,0965 TL (2014: 0,1231 TL) temettü ödemiştir. Bu tutar, Şirket'in cari piyasa değeri düşünüldüğünde %3,05 temettü verimine işaret etmektedir. 2015 yılı için beklentimiz, Şirket'in 2 milyar TL net satışlar ve 774 milyon TL FAVÖK'e ulaşması yönündedir. Emlak Konut için hedef fiyatımızı **3,60 TL** olarak ve tavsiyemizi **"AL"** olarak koruyoruz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2014/12	2015/03
T. Dönen Varlıklar	5.450.071	5.792.364
T. Duran Varlıklar	9.503.414	10.621.992
Toplam Aktifler	14.953.485	16.414.356
Kısa Vadeli Borçlar	5.711.879	7.089.345
Uzun Vadeli Borçlar	490.322	435.595
T. Öz Sermaye	8.751.284	8.889.416
Toplam Pasifler	14.953.485	16.414.356

3,15 TL/ 1,22 Dolar



Bin TL	2014/03	2015/03	% Değ.
Satışlar	421.755	191.002	-54,7%
Satışların Maliyeti(-)	153.729	78.278	-49,1%
Brüt Kar	268.026	112.724	-57,9%
Faaliyet Giderleri(-)	19.472	37.786	94,1%
Faaliyet Karı / (Zararı)	248.554	74.938	-69,9%
Net Diğer Gel/Gid	-14.469	-1.932	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	86.013	14.058	A.D.
Vergi Öncesi Kar	383.754	138.257	-64,0%
Vergi(-)	-	-	A.D.
Net Dönem Karı	383.754	138.257	-64,0%
Azınlık Payları Karı/Zarar	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Kar/Zararı	383.754	138.257	-64,0%

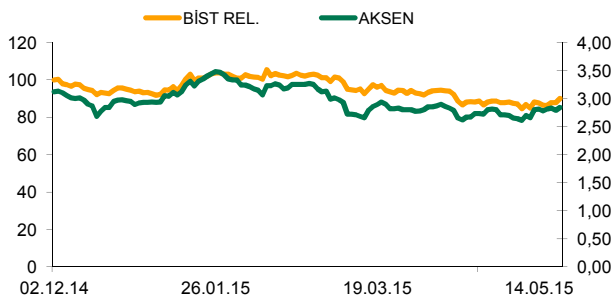
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	5,4%	-0,9%	16,0%
Değişim \$ (%)	10,8%	-5,8%	-4,8%
Relatif BİST (%)	2,9%	-1,3%	5,5%
	TL Usd		
12 Aylık En Yüksek			3,28
12 Aylık En Düşük			2,26

Rasyolar	2015/03	2014T	
F/K	16,9%	11,2%	
PD/Ciro	7,6%	6,0%	
FD/Ciro	6,10	4,80	
PD/DD	1,36	1,14	
FD/FAVÖK	19,68	15,16	
Marjlar	2014/03	2015/03	2014T
Brüt Kar Marjı	63,6%	59,0%	36,4%
Operasyonel Kar Marjı	58,9%	39,2%	31,6%
FAVÖK Marjı	59,0%	39,5%	31,6%
Net Kar Marjı	91,0%	72,4%	53,3%

	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	1.748	674
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	2.574	993
Kapanış (TL/Hisse)	2,85	1,10
Hedef Fiyat (TL/Hisse)	4,20	
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	3.073	

Firma Bilgileri	
Sektör	Enerji
Faaliyet Alanı	Elektrik Üretimi
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	613,2

Ortaklık Yapısı		Pay(%)
Kazancı Holding		61,9
Goldman Sachs		16,6
Halka Açıklık		21,5



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	4,0%	-12,6%	1,4%
Değişim \$ (%)	9,4%	-16,9%	-17,6%
BIST Relatif (%)	1,6%	-12,9%	-9,3%

	TL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	3,48	1,51
12 Aylık En Düşük	2,61	0,97

Piyasa Göstergeleri	2015/03	2015T
F/K	44,11	88,92
PD/Ciro	0,95	0,70
FD/Ciro	2,05	1,52
PD/DD	1,89	1,6
FD/FAVÖK	10,54	8,8

Marjlar	2014/03	2015/03	2015T
Brüt Kar	10,3%	16,4%	12,9%
EFK	9,3%	15,3%	11,8%
FAVÖK	15,5%	24,5%	17,2%
Net Kar	-2,0%	-27,2%	0,8%

Özet Bilanço (Bin TL)	2014/12	2015/03
Dönen Varlıklar	532.937	567.468
Duran Varlıklar	2.926.804	3.032.906
Toplam Varlıklar	3.459.741	3.600.374
Kısa Vadeli Yükümlülükler	915.924	1.097.805
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.521.595	1.577.842
Özkaynaklar	1.022.222	924.727
Toplam Kaynaklar	3.459.741	3.600.374

Finansal Veriler (Bin TL)	2014/03	2015/03	2014/12	2015T
Satış Gelirleri	472.105	353.441	1.957.438	2.480.096
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	48.594	58.021	246.601	320.978
Faaliyet Karı/Zararı	43.740	53.938	222.369	292.328
FAVÖK	73.073	86.445	343.866	426.447
Net Dönem Karı/Zararı	-9.337	-96.279	39.617	19.652

• İNA analizine göre hedef hisse fiyatını 4.20 TL hesapladığımız Aksa Enerji için AL önerimizi koruyoruz.

• Elektrik üretim kapasitesi şu anda 2.151 MW seviyesinde - En son olarak Şubat ve Mart aylarında Kıyıköy Rüzgar santralinde ek 3MW ve Sebonova Rüzgar santralinde ek 8MW'lık kapasite artışı ile şirketin toplam kurulu kapasitesi 2.151 MW seviyesine yükselmiştir (2014 yıl sonu 2.140). Şirket hali hazırda toplam 1.640 MW kapasiteye sahip 5 doğal gaz santrali, 233 MW toplam kapasiteye sahip 4 -fuel-oil santrali, 251 MW toplam kapasite sahip 7 rüzgar santrali ve 28 MW kapasiteli ikihidroelektrik santralinde faaliyetini sürdürmektedir. Buna göre Şirketin kurulu gücünün %76'sı doğalgaz, %11'i Fuel oil geri kalan kısmı ise yenilenebilir enerjisi (%12'si rüzgar ve %1'i hidroelektrik) santrallerinden oluşmaktadır.

• Şirket'in kısa vadede en büyük beklentisi Bolu Göynük Linyit Santralidir- Aksa Enerji, 2012 yılında inşaatına başladığı 270MW gücünde Bolu Göynük Termik Santral yatırımlarını sürdürmektedir. Şirket bu santralin 135 MW'lık birinci ünitesinde test çalışmalarına başlarken Haziran ayı içinde devreye almaya planlamaktadır. Şirket daha önce ilk fazın Nisan ayında devreye alınmasını beklemediğini açıklamıştı. Aksa Enerji diğer fazının da 2015 yılı içinde almayı planlamaktadır. Santralde yaşanan teknik gecikmeye bağlı olarak Şirket Göynük santralinin üretime katkısının 2015'te 0.75TWh (önceki: 1.1TWh) ve 2016'da 2.0TWh seviyesinde olması beklerken 2015 yılında FAVÖK'e katkısının 70mn TL (daha önce 100mn TL) olmasını 2016'da ise bunun 180mn TL seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir. Şirket 2015 yılının geri kalanını da Bolu Göynük santrali dışında Sebonova Rüzgar santralinde 9 MW ek kapasite artışı, Kapıdağ Rüzgar santralini (4 MW) devreye almayı planlarken ayrıca Datca Rüzgar santralinde (12 MW) Kazancı Holding'den devrealmayı hedeflemektedir. Şirketin bu yatırımlarını tamamlaması sonrasıkurulu kapasitesi 2015 yılı sonunda 2.446 MW seviyesine yükselecektir.

• 1Ç15'de artan kur farkı giderleri öncülüğünde 96mn TL net zarar açıkladı Aksa Enerji'nin 1Ç15 itibarıyla büyük çoğunluğu döviz kredileri olmak üzere toplam 2 milyar TL net döviz borcu bulunmaktadır. 1Ç15'te özellikle dolar kurunun TL karşısında değer kazanması şirketin 167mn TL kur farkı gideri kaydetmesine (1Ç14: 58mn TL) neden olmuştur. Artan kur farkı gideri sonrası şirketin net zarar rakamı 1Ç15 itibarıyla 96mn TL seviyesinde (1Ç14: 9mn TL zarar) gerçekleşmiştir.

Operasyonel tarafta ise net satış gelirleri beklentilerin altında kalırken (özellikle düşük elektrik satış hacmine paralel), FAVÖK rakamı ise elektrik ticari işlemleri neticesinde beklentilerin üstünde gerçekleşmiştir. Aksa Enerji'nin FAVÖK rakamı 1Ç15'de 86 milyon TL ile yıllık bazda %18 artış gösterirken (Piyasa beklentisi: 69mn TL, Şeker:70mn TL), net satış gelirleri yıllık bazda %25 düşüşle 353mn TL seviyesinde (Piyasa Beklentisi: 407mn TL, Şeker: 460mn TL) gerçekleşmiştir. Şirket 1Ç15'te 1.284 GWs (yıllık %39 düşüş) üretim yapmıştır. Şirket buna ek olarak toplam kar marjlarını yükseltmek amacı ile TEİAŞ'tan 282 GWs ve 98 GWs' dengeleme olmak üzere toplam 1.665 GWs (yıllık %32 düşüş) spot piyasaya satış gerçekleştirmiştir. Şirket diğer yandan ticari işlemler neticesinde Aksa Toptan üzerinden OTC piyasasına 316 GWs ve nihai tüketiciye 1.032 GWs enerji satışı olmak üzere 1.348 Gws ticari enerji satışı gerçekleştirmiştir. Buna göre Aksa Enerji'nin, 1Ç15'te toplam elektrik satış hacmi artan elektrik ticaret faaliyetleri ile yıllık bazda %23 artarak 3,013 GWs seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin öte yandan ortalama satış fiyatı 1Ç15'te 181 TL/mws (1Ç14: 176,12 TL/mws) olarak gerçekleşmiştir. Hatırlanacağı üzere DUY fiyatları, 2015 yılının ilk çeyreğinde, başta hidrolik santraller olmak üzere daha düşük maliyetli yenilenebilir enerji santrallerinin üretimdeki payının artması ve 2014'ün Şubat ayında doğalgaz arzında yaşanan sıkıntının yarattığı yüksek baz etkisi nedeniyle geçen senenin ilk çeyreğine göre %7 düşüş göstermiştir. Bu bağlamda şirket 2015 yılında ise ortalama elektrik fiyatlarının 150TL/MWh seviyesinde olacağını tahmin etmektedir.

• Şirket 2015 beklentilerini korudu - Aksa Enerji Göynük santralinde 2015 yıl tahminlerini değiştirmesine karşın 2015 için tahminlerini korumuştur. Şirket 2015 yılında 10.3TWh üretimden ve 2.4TWh piyasadan almak üzere toplam 12.7TWh elektrik satışı gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Şirket 2015 yılında net satış gelirlerinin 2.5 milyar TL (düzeltilmiş) (Şeker T:2.48milyar TL) seviyesinde olmasını beklerken, FAVÖK rakamını ise 420-430mn TL (Şeker T: 426mn TL) seviyesinde gerçekleşmesini hedeflemektedir.

• AL önerimizi koruyoruz - Şirketin önümüzdeki dönemde özellikle Bolu santralinin devreye girmesi ile birlikte finansallarının olumlu etkileneceğini düşünüyoruz. Ancak yüksek döviz borcu olması nedeniyle kualarda yaşanacak hareketliliğin net kar rakamı üzerinde baskı oluşturmayı devam ettireceğini düşünüyoruz. Şirket için İNA analizi ve benzer şirket çarpanlarına göre şirketin hedef hisse fiyatını 4.20 TL seviyesinde hesaplıyoruz. Cari hisse fiyatı 2.84 TL seviyesinde bulunan Aksa Enerji'nin hedef hisse fiyatımıza göre %48'lik bir yükselme potansiyeli taşıması nedeniyle AL önerimizi koruyoruz.

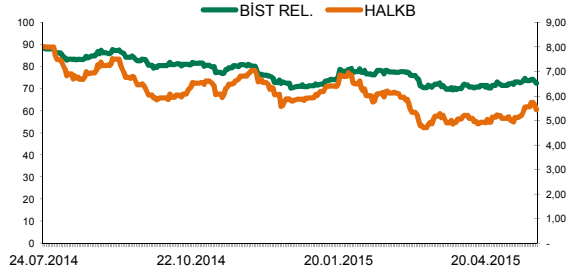
	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	17.125	6.609
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	20.593	7.947
Kapanış	13,70	5,29
Hedef Fiyat	16,47	6,36
PD/DD		1,00
PD/DD (Büyük Ölçekli Bankalar Ort.)		1,08

Firma Bilgileri

Sektör	Bankacılık
Faaliyet Alanı	Bireysel/Kurumsal Bankacılık
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	1.250

Ortaklık Yapısı

	Pay(%)
Özelleştirme İdaresi	51,1%
Halka Açık	48,9%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0,7%	-9,6%	-10,4%
Değişim \$ (%)	4,3%	-14,2%	-28,0%

	TL	Usd
12 Aylık En Yüksek	16,88	8,07
12 Aylık En Düşük	12,14	4,65

Milyar TL, %	2014/12	2015/03
Kredi Hacmi	102	108
Mevduat Hacmi	104	107
Krediler Pazar Payı (%)	8,2	8,2
Mevduat Pazar Payı (%)	9,8	9,6
SYR (%)	13,6	13,3
Net Faiz Marjı (%)	4,2	3,8
Ort. Özsermaye Karlılığı (%)	14,4	13,9
Aktif Karlılığı (%)	1,5	1,5

Gelir Tablosu (mn TL)	2014/03	2015/03	%
Faiz Gelirleri	2.734	3.001	9,8
Kredilerden Alınan Faizler	2.017	2.510	24,4
Menkul Değ. Alınan Faizler	712	482	-32,3
Diğer Faiz Gelirleri	5	9	82,1
Faiz Giderleri	1.572	1.718	9,3
Mevduata Verilen Faizler	1.315	1.394	6,0
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	67	64	-3,6
Diğer Faiz Giderleri	190	259	36,0
Net Faiz Geliri	1.162	1.283	10,4
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	222	323	45,7
Temettü Gelirleri	99	-	-100,0
Net Ticari Kar/Zarar	(80)	20	-125,0
Diğer Faaliyet Gelirleri	124	178	43,5
Faaliyet Gelirleri Toplamı	1.526	1.805	18,3
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	194	255	31,4
Faaliyet Giderleri (-)	689	800	16,1
Vergi Giderleri (-)	113	166	46,9
Net Dönem Kar/Zarar	530	584	10,1

Rasyolar	2014	2015T
Menkul Değ./T.Aktif	17%	17%
Krediler/T.Aktif	65%	68%
Krediler/Mevduat	97%	102%
Takipteki Al./Krediler	3,6%	3,4%
Net Faiz Marjı	4,2%	4,2%
Özsermaye Karlılığı	14,4%	14,0%

• Halkbankası için yüzde 14,0 sermaye maliyetine göre hesapladığımız hedef fiyatımız 16,47 TL olup hisse için AL önerimizi koruyoruz.

• Halkbankası 2015 tahmini 0,9 F/DD ve yüzde 14,0 sermaye getirisi ile rakiplerine göre yüzde 5 iskontoludur. Ayrıca, 2015 tahmini 7,2 F/K oranı ile işlem gören hisse rakiplerine göre yüzde 18 iskontoludur. Uzun vadeli sermaye getirisinin yüzde 15 seviyesinde korunacağını beklediğimiz Halkbankası'nın mevcut durumda değerlemesinin rakiplerine göre cazip olduğunu düşünmekteyiz.

• 2015 yılında Halkbankası'nın net karının yıldan yıla yüzde 12 artacağını 2016 yılında ise yüzde 16 büyümeye göstereceğini beklemekteyiz. Bu açıdan, Halkbankası takip ettiğimiz bankalar içerisinde karlılık ivmesinin yüksek olan bankalardan biridir. Aktif-pasif vade farkı rakiplerinin üzerinde olan Halkbankası düşük faiz ortamında rakiplerine göre daha avantajlı gözükse bile kredi portföyünün yüzde 40'ını oluşturan KOBİ kredileri sayesinde yükselen faiz ortamında marjlarını koruyabilmektedir. 2015 yılında bankanın net faiz marjının yüzde 4,2 seviyesinde oluşacağını, yani 2014 yılına göre değişiklik göstermeyeceğini düşünmekteyiz.

• Geçen yıl üçüncü çeyrekte 1,1 milyar TL civarında bir kredinin takipteki krediler kategorisine alınmasıyla bankanın takipteki krediler oranı (yüzde 3,7) rakiplerinin oldukça üzerine çıktı. Bu kredinin tek seferlik olduğunu ve bankanın KOBİ odaklı çalıştığını dikkate aldığımızda bankanın aktif kalitesini yüksek bulmaktayız. Ayrıca, Halkbank'ın toplam kredilerinde riskli kategorisinde değerlendirilen kredi kartı ve ihtiyaç kredilerinin payı rakiplerinin gerisinde yüzde 14'tür. Tüketici kredileri ise toplam kredilerin yüzde 25'ine denk gelmektedir. Bu nedenle, bankanın önümüzdeki çeyreklerde tüketici kredileri için yüzde 4 üzerinden değil yüzde 1 üzerinden genel karşılık ayıracağını düşünmekteyiz. Bu sayede, yaklaşık 400mn TL karşılık dönüşü gerçekleştirilebilir.

• Halkbank 2015 yılının ilk yarısında 1 milyar TL bedelli sermaye artırımını yapacak olup katılım bankası kuracaktır. Yeni kurulacak katılım bankasının orta vadede karlılığa olumlu etki yapacağını beklemekteyiz. Ayrıca, bankanın sigorta iştiraklerinin satış gündemde olup beklentimizden (1,3 milyar TL) yüksek gerçekleşebilecek satış tutarı hedef fiyatımıza olumlu etki yapabilir.

• Beklentimizden daha güçlü bir reel ekonomik büyüme veya tüketici kredileri risk ağırlıkları veya genel karşılık oranlarında azaltım yapılması hisse için pozitif katalizördür. Beklentimizden kötü reel büyüme, kredi tarafında yeni sıkılaştırıcı yasal düzenlemeler ve ABD merkez bankası'nın faiz artırımına gitmesi hisse performansına olumsuz etki yapabilir.

Hisse Kodları	Endeks (%)	H.A.O. (%)	Kapanış (TL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (TL mn)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (TL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri			Finansal Göstergeler (%: Yıllık)			Gözetim			Hisse Senetleri						
							2013/12	2014/12	2014/03	2015/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Sats	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık		Yıllık	BIST 100	BIST 100 Endeksi	BIST 30 Endeksi	BIST TUM Endeksi	
XU100			83.649.42		516.510.565.907	196.556.269.848	40.883.195.059	42.115.974.181	8.534.014.692	7.616.043.184	-10,8%	13,94	1,53	10,22	9,98	90.603.529.063				-5,64	-2,22	6,42					
XU030			101.951.28		408.590.225.034	155.487.565.657	33.084.909.051	35.799.106.779	7.908.040.123	7.827.791.136	-1,0%	11,34	1,36	8,79	9,98	64.423.710.193				-6,13	-2,32	5,39					
XUTUM			84.047.91		623.123.848.628	237.127.577.680	43.723.318.763	45.933.246.092	9.566.326.363	8.196.782.365	-14,3%	14,08	1,54	10,09	9,92	118.155.195.306				-5,35	-2,11	7,41					
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ																											
Beyaz Esiya																											
ARCLK	30	25	14,55	675.728.205	18.955.153.483	7.213.316.646	628.755.820	768.799.521	173.462.912	149.676.076	-13,7%	19,22	2,90	11,96	1,21	3.459.859.922	8,6%	8,2%	8,2%	-1,87	-1,11	7,77					
BSHEV	1		164,00	42.000.000	6.888.000.000	2.621.204.000	-	-	-	-	a.d.	28,58	4,97	25,03	2,01	56.656.291	7,0%	8,2%	0,00	0,00	0,00	0,00				Arçelik	
IHEVA	75		0,33	191.370.001	63.152.100	24.202.309	-23.272.008	11.328.662	-236.217	8.117.979	a.d.	3,16	0,32	634,64	0,68	946.628	21,1%	1,6%	0,00	0,00	0,00	6,45				BSH Ev Aletleri	
SILVR	42		1,14	30.400.000	34.656.000	13.188.218	1.493.828	9.209.859	767.129	-574.903	a.d.	4,40	1,01	3,84	0,33	10.061.003	5,8%	8,9%	5,56	-15,21	23,17					Silverline Endüstri	
VESBE	100		11,25	190.000.000	2.137.500.000	813.418.068	52.689.000	131.177.000	41.771.000	601.000	-98,6%	23,75	3,17	8,51	0,98	111.674.000	3,9%	11,8%	5,56	-14,82	22,30					Vestel Beyaz Esiya	
Kahverengi Esiya																											
VKSTL	100	22	4,81	335.456.275	1.613.544.683	614.028.725	-99.721.000	97.376.000	48.795.000	-74.164.000	a.d.	a.d.	1,26	4,50	0,42	1.692.765.000	-0,3%	9,3%	-5,69	-14,11	90,87						Vestel
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ																											
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller																											
BRSAN	100	17	6,77	141.750.000	959.647.500	365.190.464	36.774.662	25.115.601	-7.755.429	-10.901.181	-40,6%	43,68	0,88	17,72	1,09	883.385.199	1,3%	6,2%	-4,51	-7,13	1,30					Borusan Mannesmann	
BURCE	46		3,28	8.424.000	27.630.720	10.514.773	-2.631.228	23.016	-754.380	-137.108	81,8%	43,15	1,77	28,20	0,84	10.804.759	1,4%	4,2%	-4,93	-7,87	-4,37					Burçelik	
BURVA	54		1,37	7.347.672	10.066.311	3.830.699	-989.955	-537.017	-80.849	-118.395	-46,4%	a.d.	2,69	a.d.	2,77	2.688.125	-12,5%	-0,1%	-4,20	-5,52	-14,03					Burçelik Vana	
CELHA	20		2,82	16.500.000	46.500.000	17.760.827	-608.127	7.823.878	2.713.873	1.367.039	-49,6%	7,18	1,42	7,61	0,55	37.028.704	4,3%	7,6%	-7,24	-8,39	10,07					Çelik Halat	
CEMTS	41		1,77	100.975.680	178.726.954	68.013.910	13.536.294	15.693.913	7.804.384	-200.290	a.d.	-22,65	1,01	15,86	0,80	9.180.889	3,3%	5,3%	-10,15	1,14	14,86					Çemtaş	
CEMAS	23		0,59	237.000.000	139.830.000	53.211.812	26.755.218	-23.900.977	4.401.513	-6.477.609	a.d.	a.d.	0,53	a.d.	1,31	-738.012	-32,7%	1,1%	-3,28	-4,84	-22,37					Çemtaş Döküm	
DMSAS	46		1,33	35.000.000	46.550.000	17.714.438	624.310	4.414.893	2.229.922	883.311	-60,4%	15,17	0,62	8,51	0,52	43.497.314	1,8%	7,0%	-1,48	-5,67	-1,48					Demisaş Döküm	
ERBOS	100	49	39,20	5.220.000	204.624.000	77.868.940	15.100.925	23.577.938	6.302.813	5.760.275	-8,6%	8,88	1,54	7,05	1,30	-5.286.137	9,2%	11,5%	-5,54	-12,21	36,07					Erbosan	
EREGL	30	48	4,29	3.500.000.000	15.015.000.000	5.713.950.168	919.974.000	1.601.415.000	432.377.000	337.450.000	-22,0%	9,97	1,46	6,16	0,85	400.790.000	13,2%	22,2%	-4,51	2,61	55,49					Eregli Demir Çelik	
IZMDC	16		2,31	375.000.000	866.250.000	329.648.375	-118.161.344	-33.581.471	-7.555.547	-106.308.618	-174,1%	a.d.	2,68	16,20	0,93	1.184.397.515	-6,1%	5,9%	-7,23	-12,83	-20,34					Izmir Demir Çelik	
KRDMA	65		2,45	240.303.646	588.743.933	224.044.422	21.111.306	698.773.193	21.584.429	-18.486.186	a.d.	19,82	2,00	9,92	0,91	265.144.920	6,7%	20,0%	-0,41	-2,00	-4,43					Kardemir (A)	
KRDMB	64		2,57	119.470.352	307.038.805	116.842.532	10.495.564	34.688.001	10.730.779	-9.190.476	a.d.	20,79	2,10	10,25	1,98	131.820.542	6,7%	20,0%	-1,53	-3,02	-13,49					Kardemir (B)	
KRDMC	30	89	1,59	780.226.022	1.240.559.343	472.090.472	68.541.640	226.531.181	70.077.720	-60.018.719	a.d.	12,86	3,10	7,52	1,45	860.881.490	6,7%	20,0%	-8,09	-13,59	6,06					Kardemir (D)	
Demir Dışı Metal Ürünleri																											
FENIS		28	0,40	50.447.572	20.179.029	7.679.058	-10.327.590	30.296.557	-2.408.335	-2.239.842	7,0%	0,66	0,24	a.d.	41,96	11.638.708	4017,6%	-249,0%	0,00	5,26	29,03						Feniş Alüminyum
METAL	59		0,83	10.000.000	8.300.000	3.158.536	222.056	-54.074	95.319	a.d.	154,98	1,38	a.d.	-	-5.462.712	a.d.	a.d.	-3,49	2,47	7,79						Metal Gayrimenkul	
KRATL	25		1,11	66.750.000	74.092.500	28.195.639	8.350.557	2.609.501	4.404.443	6.486.827	47,3%	15,79	0,69	14,81	0,36	103.605.685	1,0%	9,4%	-9,76	0,00	-9,47					Karakaş Atlantis	
SARKY	83		3,27	100.000.000	327.000.000	124.438.694	25.898.931	24.334.768	9.110.085	10.763.081	18,1%	12,58	0,95	12,97	0,28	392.589.921	1,0%	2,2%	-2,97	3,81	9,02					Sarkysan	
ENERJİ SEKTÖRÜ																											
AKSUE	68		8,43	8.352.000	70.407.360	26.793.272	-2.201.469	-1.118.380	-277.731	3.582.036	a.d.	25,68	1,93	82,30	32,12	1.164.002	123,0%	39,7%	3,69	13,92	24,15					Aksu Enerji	
AYEN	14		2,54	171.042.300	434.447.442	165.327.438	-48.846.437	26.838.259	-9.200.022	6.546.710	a.d.	10,20	1,75	15,10	5,03	852.387.058	16,6%	33,4%	7,17	23,30	82,73					Ayen Enerji	
AKENR	100	25	1,11	729.164.000	809.372.040	308.003.668	-127.081.836	-321.251.586	-89.621.743	-174.041.905	-94,2%	a.d.	2,47	29,40	2,61	2.577.681.641	-31,3%	9,0%	-2,63	-5,13	-4,31					AK Enerji	
AKSEN	100	21	2,85	169.118.118	1.747.531.986	665.017.119	-1.741.555.348	39.616.634	-9.337.212	-96.278.511	-93,1%	a.d.	1,89	10,54	2,05	2.019.127.451	-2,6%	19,6%	1,42	4,78	1,79					Aksa Enerji	
ODAS	100	37	9,08	47.600.180	432.209.634	166.475.848	-	172.153.017	-8.813.832	295.566	a.d.	11,92	4,54	10,40	1,15	236.831.993	6,2%	11,0%	-1,52	-2,99	74,82					Odaş Elektrik	
ZOREN	100	15	1,98	500.000.000	990.000.000	376.741.000	-309.171.000	-224.240.000	-87.118.000	-135.545.000	-55,6%	a.d.	2,64	21,79	5,95	3.187.956.000	-38,8%	27,4%	-4,35	-6,16	65,00					Zorlu Enerji	
GIDA SEKTÖRÜ																											
Bira Malt																											
AEEFS	100	32	4	24,00	592.105.263	14.210.526.312	5.407.765.550	2.608.920.000	-512.233.000	-99.837.000	-173.958.000	-112,7%	a.d.	1,80	10,59	1,78	3.586.652.000	-6,2%	16,9%	-1,03	3,90	-9,94					Anadolü Efes
TBOIG	4	5,56		322.508.253	1.793.145.887	682.375.328	83.521.000	120.002.000	18.875.000	38.472.000	103,8%	12,84	4,58	8,00	2,63	-170.551.000	22,6%	33,1%	6,11	32,07	83,50					T. Tubörg	
Dondurulmuş Gıda ve Saçma																											
DARDL	37		1,39	45.589.446	63.369.330	24.114.974	232.255.155	-14.994.914	-2.730.531	-12.194.688	-346,6%	a.d.	a.d.	13,95	0,16	138.188.382	-14,0%	9,0%	0,00	0,72	82,89					Dardanel	
FRIGO	47		0,80	5.000.000	4.000.000	1.522.186	-3.180.409	-1.678.884	-268.891	-1.616.986	-501,0%	a.d.	0,61	a.d.	0,57	10.355.701	-10,4%	-1,1%	-3,61	-2,44	-30,07					Friço Pak Gıda	
KERVIT	13		39,15	3.744.000	146.577.600	55.779.587	-43.713.497	-18.905.226	-9.386.990	-32.075.209	-241,7%	a.d.	a.d.	16,08	1,55	368.254.890	-13,2%	10,4%	-7,77	-4,40	5,24					Kerevitçik Gıda	
MERKO	37		1,15	27.150.000	31.222.500	11.881.612	-3.071.684	9.828.588	8.521.077	-802.904	a.d.	61,87	1,24	4,70	0,38	3.456.555	0,6%	8,6%	2,68	-8,73	-15,44					Merko Gıda	
PENGDO	27		2,08	55.600.000	115.648.000	44.009.438	-24.558.818	-11.782.767	-1.154.286	659.073	a.d.	a.d.	2,01	a.d.	1,68	69.986.359	-9,0%	0,5%	27,61	19,54	23,08					Penguen Gıda	
SELGD	92		0,41	21.317.786	8.740.292	3.326.087	1.308.104	-89.872	-394.984	-1.037.682	-162,7%	a.d.	0,89	a.d.	0,70	1.310.372	-6,1%	-19,1%	0,00	2,50	-2,38					Selçuk Gıda	
TATGD	100	41	5,73	136.000.000	779.280.000	296.552.249	2.494.609	150.262.119	2.917.741	16.601.968	469,0%	4,75	2,13	14,36	1,00	69.366.349	19,3%	7,9%	8,73	26,77	169,01					Tat Gıda	
TUKAS	12		1,69	272.650.000	460.778.500	175.347.629	-39.973.342	-43.813.795	-10.561.821	1.936.997	a.d.	a.d.	6,36	a.d.	4,51	77.939.600	-26,2%	-21,8%	-0,59	-2,87	60,95					Tuğaç	
Et ve Et Ürünleri																											
BANVT	19		2,69	100.023.579	269.063.428	102.391.136	-55.979.311	-20.634.382	804.897	-25.778.718	a.d.	a.d.	4,08	7,95	0,44	601.128.234	-2,4%	6,0%	-0,37	-6,27	10,70					Banvit	
PETUN	33		10,90	43.335.000	472.351.500	179.751.693	38.255.409	44.261.506	9.006.745	13.911.664	54,5%	9,61	1,43	9,26	0,83	-9.490.219											

Hisse Kodları	Endeks (%)	H.A.O. (TL)	Kapanış (TL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (TL mn)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (TL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%: Yıllık)			Getiri			Hisse Senetleri			
							2013/12	2014/12	2014/03	2015/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Sats	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık		BIST 100	Endeksi	
XU100			83.649.42		516.510.565.907	196.556.269.848	40.883.195.059	42.115.974.181	8.534.014.692	7.616.043.184	-10,8%	13,94	1,53	10,22	0,98	90.603.529.063				-5,64	-2,22	6,40	BIST 100		
İNŞAAT SEKTÖRÜ																									
Boya																									
					574.362.912	218.571.778	-4.697.266	10.573.052	-7.292.976	-8.710.026	-19,4%	29,70	2,55	9,35	0,97	410.041.231	-25,5%	8,2%		-2,79	-5,35	9,49			
CBSBO		66	0,21	19.693.050	4.135.541	1.573.765	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	50,51	5,31	63.637.361	-106,8%	10,5%		0,00	0,00	0,00	Cbs Boya			
DYOBY		24	1,79	100.000.000	179.000.000	68.117.817	11.329.601	17.612.632	-672.815	-1.750.628	-160,2%	10,83	1,55	5,95	0,71	305.647.594	2,4%	12,2%	-4,79	-6,77	10,49	Dyo Boya			
EMNIS		13	1,84	23.502.377	23.502.377	8.943.746	-13.041.845	-7.536.372	-1.458.401	-3.000.423	-105,7%	a.d.	11,71	25,74	0,89	17.604.334	-19,7%	3,4%	-2,13	-10,24	20,39	Eminisi Ambalaj			
MRSHL		8	36,25	10.000.000	362.500.000	137.948.093	-2.985.022	496.792	-5.161.760	-3.958.975	23,3%	213,29	3,46	20,32	1,40	6.611.081	0,6%	7,0%	-7,05	-9,71	-2,42	Marshall			
PRTAS		71	0,21	24.880.928	5.224.995	1.988.353	-	-	-	a.d.	a.d.	2,95	19,16	1,37	16.540.861	-3,9%	7,7%	0,00	0,00	0,00	CBS Printas				
Cam ve Cam Ürünleri																									
ANACM	100	20	2,03	444.000.000	901.320.000	342.994.140	111.405.194	101.778.957	-6.056.632	71.852.093	a.d.	4,88	0,58	6,92	1,11	756.909.488	12,4%	16,4%	-2,87	2,01	18,00	Anadolu Cam			
DENCM	57	7,32	6.000.000	43.920.000	16.713.601	-884.737	1.268.911	-184.189	519.248	a.d.	22,27	1,47	14,78	0,63	16.054	2,8%	7,6%	-3,43	-5,91	5,32	Denizli Cam				
TRKCM	100	28	3,17	738.000.000	2.342.630.000	891.479.565	117.193.711	283.229.115	32.633.953	42.373.891	29,8%	8,00	9,95	8,17	1,27	224.931.854	14,5%	15,9%	-3,65	-2,46	35,83	Trakya Cam			
Cimento																									
					18.084.562.002	6.882.016.136	1.117.222.068	1.723.787.227	351.657.231	334.049.431	-5,0%	12,78	2,45	4,89	2,39	511.596.761	20,8%	39,7%	-3,72	-2,57	37,07				
ADANA		58	6,72	88.178.885	592.562.109	225.497.416	67.705.183	142.921.302	30.852.835	33.489.273	8,5%	7,54	3,31	7,11	2,36	-33.630.871	33,2%	33,3%	-1,75	-4,55	69,88	Adana Çimento (A)			
ADBGR		9	4,53	82.667.705	374.484.703	142.508.830	67.705.183	142.921.302	30.852.835	33.489.273	8,5%	7,15	2,23	6,55	2,17	-31.528.941	33,2%	33,4%	-1,52	-0,22	65,49	Adana Çimento (B)			
ADNAC		49	0,68	165.335.410	112.428.079	42.784.108	67.705.183	142.921.302	30.852.835	33.489.273	8,5%	7,72	3,04	3,39	1,12	-63.057.882	33,2%	34,7%	-4,23	-4,23	13,98	Adana Çimento (C)			
AFYON	100	47	145,50	3.000.000	439.500.000	167.250.171	2.021.623	12.972.300	564.853	-32.168	a.d.	35,51	8,25	23,99	5,95	-10.305.823	17,2%	25,1%	-0,68	-0,68	171,55	Afyon Çimento			
AKONS		19	15,80	191.447.068	3.024.863.678	1.151.101.179	157.887.004	248.768.945	68.213.687	67.299.226	-1,3%	12,20	3,10	8,07	2,23	69.934.957	17,9%	27,8%	-0,32	-1,56	40,48	Akansa			
ASLAN	2	49,35	73.000.000	3.602.550.000	1.370.937.666	32.816.316	62.370.396	8.659.123	10.166.317	48,2%	54,85	15,14	42,52	15,66	59.592.130	28,1%	37,0%	-4,55	17,08	59,28	Aslan Çimento				
BOLUC	26	5,64	143.235.330	807.847.261	307.423.419	44.840.287	99.440.327	17.067.207	18.760.342	9,9%	7,99	2,49	7,67	2,83	93.368.180	31,8%	37,1%	-3,59	0,00	94,48	Bolu Çimento				
BSOKE	25	2,42	78.750.000	190.575.000	72.522.643	8.875.492	30.763.026	9.840.335	9.130.734	-7,2%	6,34	0,81	4,18	1,40	5.400.121	21,4%	34,3%	-3,97	-5,47	13,14	Batısöke Çimento				
BTMCM	20	7,10	80.000.000	568.000.000	216.150.392	39.616.119	77.765.261	24.695.402	20.959.287	-15,1%	7,67	1,08	4,48	1,19	109.411.674	13,0%	27,0%	-2,87	-3,92	2,31	Bati Çimento				
BUCIM	24	4,70	105.815.808	497.334.298	189.258.809	30.730.349	59.071.589	20.937.787	5.085.661	-75,7%	11,51	1,70	7,89	0,90	6.875.166	7,7%	12,0%	-2,89	-5,73	4,84	Bursa Çimento				
CIMSA	100	40	16,00	135.084.442	2.161.351.072	822.494.509	302.310.817	192.980.659	35.593.541	42.724.394	20,0%	10,80	2,20	7,42	2,13	193.134.250	18,1%	29,0%	-1,23	-3,03	29,58	Cimsa			
CMBTN	47	35,70	1.770.000	63.189.000	24.046.351	1.352.894	1.682.384	124.678	-1.160.252	a.d.	158,98	1,61	221,22	0,40	-4.223.418	0,3%	0,3%	-7,27	-8,70	-11,19	Çimbeton				
CMINT	2	11,80	87.112.463	1.027.927.066	391.174.011	34.301.000	110.866.000	7.355.000	6.824.000	-7,2%	9,32	1,11	7,92	1,38	16.591.000	14,6%	252,3%	-11,94	-16,61	61,20	Çimentaş				
GOLTS	100	67	84,70	7.200.000	609.840.000	232.072.456	27.225.628	49.946.628	14.346.043	16.649.973	16,1%	12,37	1,91	9,15	2,21	169.285.761	14,0%	22,4%	-5,20	11,01	51,41	Golltaş Çimento			
KONYA	100	15	282,50	4.873.440	1.376.746.800	523.916.128	35.246.381	60.266.019	8.684.552	3.478.695	-59,9%	25,00	4,25	16,69	3,97	-130.019.049	17,5%	24,1%	-8,09	-4,93	2,97	Konya Çimento			
MRDIN	45	4,48	109.524.000	490.667.520	186.721.790	52.285.586	60.234.987	13.113.551	4.448.274	-66,1%	9,52	2,47	9,30	3,83	-5.252.366	30,1%	30,8%	-3,66	-8,38	1,18	Mardin Çimento				
NUHCM	11	10,60	150.213.600	1.592.264.160	605.930.497	87.912.481	169.892.439	23.305.540	24.512.140	5,2%	9,31	1,56	5,97	1,75	123.136.123	17,4%	29,0%	-1,85	0,47	5,68	Nuh Çimento				
UNYEC	8	4,47	132.586.411	552.431.256	210.229.761	55.084.546	60.954.361	8.397.427	4.736.989	-43,6%	9,64	2,36	8,81	2,18	-57.114.251	25,2%	25,0%	-1,32	-6,88	-8,53	Unye Çimento				
İnşaat Malzemeleri																									
					2.953.263.839	1.123.894.113	-26.328.799	113.133.498	50.007.870	23.282.207	-53,4%	19,09	2,62	11,56	0,86	763.655.649	-8,1%	3,4%	-3,02	-1,26	11,68				
ALCAR	14	34,50	10.800.000	372.600.000	141.791.613	34.460.542	29.522.208	10.164.778	7.782.071	-23,4%	13,73	1,16	11,29	0,62	-116.169.781	6,6%	5,8%	-6,63	-9,57	-5,68	Alarko Carrier				
YAYAP	8	1,00	232.707.815	232.707.815	88.556.136	-61.808.644	-23.795.270	-11.444.257	-11.950.666	-4,4%	a.d.	2,72	35,80	0,80	8.706.441	-9,3%	1,8%	-12,28	-17,36	42,86	Yeşil Yapı				
DGUBG	43	0,78	20.000.000	15.600.000	5.936.525	-1.253.020	-1.290.538	-109.447	-450.067	-311,2%	a.d.	1,14	a.d.	11,29	-138.385	-119,1%	-37,9%	-3,70	1,30	-28,44	Dogusan				
ECYAP	5	4,59	112.830.900	517.893.831	197.082.666	-30.205.945	18.784.944	11.322.614	-	a.d.	27,57	6,03	8,18	0,96	370.533.162	2,0%	12,2%	0,00	0,00	-3,57	Eczacıbaşı Yapı				
EGPRO	2	4,30	59.566.900	256.137.670	156.694.011	22.234.115	-1.178.142	4.117.323	-	a.d.	9,30	1,33	6,91	0,89	91.093.673	7,1%	13,0%	0,70	4,12	-0,69	Ege Profil				
EPLAS	25	1,13	20.000.000	22.600.000	8.600.350	3.651.365	1.773.556	2.431.403	89.397	-96,3%	a.d.	a.d.	14,66	0,50	41.911.704	-0,4%	3,4%	5,61	0,89	-4,44	Egeplast				
KLMSN	31	3,53	33.000.000	116.490.000	44.329.858	12.795.674	10.626.464	2.731.615	12.179.516	345,9%	5,80	1,38	7,23	0,80	78.238.129	8,2%	11,6%	-3,81	17,28	25,66	Klimasan Klima				
HZNDR	6	4,35	15.750.000	68.512.500	26.702.190	3.546.193	5.498.411	2.420.818	540.666	-77,7%	18,94	2,21	14,11	1,06	4.260.483	4,8%	7,0%	-1,81	0,93	-1,31	Haznedar Refrakter				
INTEM	23	14,70	4.860.000	71.442.000	27.187.001	-1.976.151	1.523.142	921.786	1.419.824	54,0%	35,35	2,88	11,14	0,10	-1.606.706	0,3%	1,0%	-3,29	-6,07	56,38	Intema				
IZOCM	5	32,95	24.534.143	808.400.023	307.633.771	27.019.305	67.705.125	43.935.775	4.943.743	-88,7%	28,15	6,13	20,53	2,36	38.991.960	8,0%	11,7%	-4,35	-4,91	14,15	Izocam				
PIMAS	16	2,67	36.000.000	96.120.000	36.578.126	-2.367.809	-17.200.149	-4.605.609	1.351.384	a.d.	a.d.	1,01	14,09	0,69	22.943.974	-6,5%	5,5%	-1,84	-1,84	12,18	Pimas				
TUDDF	4	6,94	54.000.000	374.760.000	142.613.593	-25.884.320	-2.248.510	-6.583.464	3.259.016	a.d.	49,35	6,93	20,15	1,03	224.890.995	1,3%	5,2%	-4,80	0,14	32,95	T. Demir Döküm				
Seramik Ürünleri																									

Hisse Kodları	Endeks	H.A.O. (%)	Kapanış (TL)	Hisse Adedi	Piyasa Değeri (TL mn)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (TL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%: Yıllık)			Getiri (%)			Hisse Senetleri				
XU100			83.649,42		516.510.565.907	196.556.269.848	2013/12	2014/12	2014/03	2015/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Sats	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	BIST 100	Endeksi			
Ötomotiv Üretimi																										
ASUZU	100	16	20,75	25.419.707	527.458.911	200.722.624	198.745.796	34.342.260	8.286.790	1.660.537	-80,0%	19,03	1,57	11,4	0,70	3.685.195	3,7%	6,4%	-7,16	-8,39	-13,87	419	13,97	Anadolu Isuzu		
DOAS	100	26	16,75	220.000.000	3.685.000.000	1.402.313.723	223.948.000	251.630.000	26.483.000	132.210.000	399,2%	10,31	3,04	11,1	0,56	1.103.020.000	4,2%	5,4%	-0,59	24,07	98,80	258	5,40	Doğuş Otomotiv		
FROTO	30	18	35,10	350.910.000	12.316.944.000	4.687.168.354	641.471.786	594.856.111	202.523.664	232.181.474	14,6%	19,72	4,43	14,3	0,17	2.037.772.192	4,6%	7,4%	-5,65	8,33	35,69	258	5,40	Ford Otosan		
KARSAN	100	32	16,2	460.000.000	745.200.000	283.583.226	15.849.219	-18.101.718	-8.775.068	-18.101.718	-106,3%	a.d.	3,13	a.d.	4,25	794.478.056	-26,1%	-5,2%	-6,36	-10,00	25,58	258	5,40	Karsan Otomotiv		
OTKAR	30	27	86,60	24.000.000	2.126.400.000	809.194.003	96.561.743	72.771.198	9.145.689	-2.220.865	a.d.	34,63	13,18	16,65	2,03	297.901.761	5,1%	12,5%	-7,23	-10,51	64,70	258	5,40	Otokar		
TOASO	30	24	17,90	500.000.000	8.950.000.000	3.405.890.859	434.223.000	574.238.000	134.002.000	205.492.000	53,3%	13,86	4,55	11,93	1,30	1.288.742.000	8,2%	10,9%	-0,28	7,51	65,70	258	5,40	Tofaş Oto. Fab.		
TMSN	100	17	7,66	115.000.000	880.900.000	335.223.381	62.063.333	22.716.156	-	8.782.983	a.d.	28,23	3,71	19,31	1,99	12.832.327	5,7%	10,4%	-3,40	-6,36	52,30	258	5,40	Tümosan Motor ve Traktör		
TTRAK	100	24	74,95	53.369.000	4.000.006.550	1.522.188.351	279.905.939	261.087.272	69.431.387	44.095.127	-36,5%	16,97	2,79	14,64	1,64	637.958.633	8,4%	11,5%	-4,03	-7,30	27,02	258	5,40	Türk Traktör		
Ötomotiv Yan Sanayi																										
BFREN	15	136,50	2.500.000	341.250.000	129.861.481	1.953.913	8.563.922	9.231.681	3.229.227	1.953.913	-39,3%	42,86	6,44	26,57	3,49	-36.529.513	9,6%	14,3%	-6,83	-9,60	9,64	258	5,40	Bosch Fren Sistemleri		
DITAS	25	5,69	10.000.000	56.900.000	21.653.094	3.915.890	7.368.328	2.679.718	682.150	-74,5%	10,59	2,28	5,81	0,79	-465.455	7,5%	14,2%	-4,37	-17,65	56,85	258	5,40	Ditaş Doğan			
COMDO	6	4,38	66.844.800	292.780.224	111.416.479	15.310.785	20.680.830	8.887.434	6.962.852	-21,7%	15,61	0,84	9,18	0,90	394.987.556	2,5%	10,1%	-2,23	-5,40	5,85	258	5,40	Componenta Dökümcülük			
EGEEN	100	34	226,50	3.150.000	713.475.000	271.510.389	29.623.879	56.712.610	14.070.963	24.818.655	76,4%	10,58	4,52	9,16	2,52	-44.133.873	25,4%	27,7%	-5,03	-8,86	153,32	258	5,40	Ege Endüstri		
FMIZP	13	13,10	14.276.790	187.025.949	71.172.064	9.012.964	5.062.632	2.990.765	2.610.548	-12,7%	21,56	6,65	17,55	3,51	-12.790.780	18,0%	20,7%	-2,60	-4,73	3,21	258	5,40	F-M İzmit Piston			
KATMR	36	3,50	25.000.000	87.500.000	33.297.816	-8.212.605	9.311.684	-534.934	1.441.161	a.d.	7,75	2,09	12,01	1,27	125.466.558	6,7%	10,9%	-8,85	-6,91	45,83	258	5,40	Katmercilik Ekipman			
MUTLU	4	8,66	56.700.000	491.022.000	186.856.686	38.978.311	35.768.565	9.168.979	-	-9,0%	13,73	2,03	7,69	1,07	-1.270.746	7,8%	10,4%	0,00	0,00	-0,35	258	5,40	Mutlu Aku			
PARSN	19	4,53	77.112.000	349.317.360	132.931.486	10.273.220	25.145.036	7.753.449	1.190.842	-84,6%	18,80	9,96	13,37	2,28	103.867.096	9,4%	18,2%	-0,66	-6,02	26,18	258	5,40	Parsan			
ÖRMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ																										
					2.614.883.295	995.084.594	122.812.826	68.654.091	35.087.834	-21.288.616	a.d.	28,08	1,64	14,51	1,09	834.707.158	-15,2%	-60,0%	-3,05	-4,33	-6,86	258	5,40			
Kağıt Ürünleri																										
					1.623.260.862	617.863.179	58.769.255	35.537.696	23.375.835	-15.764.265	a.d.	38,78	1,33	16,98	0,90	429.155.998	0,0%	5,4%	-1,69	-3,96	-11,72	258	5,40			
ALKA	19	1,31	52.500.000	68.775.000	26.172.083	4.197.652	-6.912.976	2.203.428	4.433.656	101,2%	a.d.	0,74	5,49	0,65	16.115.781	-3,6%	12,0%	-4,38	5,65	-26,82	258	5,40	Alkim Kağıt			
BAKAB	21	2,58	36.000.000	92.880.000	35.345.156	6.586.671	7.586.461	3.055.492	-358.536	a.d.	22,26	0,73	6,83	0,48	27.434.163	1,7%	3,4%	3,61	-6,86	4,45	258	5,40	Bak Ambalaj			
DENTA	4	3,43	70.000.000	240.100.000	91.369.206	-2.851.268	-	-	-	a.d.	a.d.	2,98	11,87	1,13	130.186.640	-0,9%	9,7%	0,00	0,00	0,00	258	5,40	Dentaş Ambalaj			
ISYHO	70	4,43	140.000.000	60.200.000	22.980.897	-27.985.092	-	-	3.252.386	a.d.	3,78	2,27	23,94	0,23	-20.654.262	9,4%	1,6%	0,00	0,00	-15,69	258	5,40	İşıktaş Yat. Holding			
KAPLM	16	1,80	20.000.000	36.000.000	13.699.673	-1.895.952	-1.875.858	309.386	-1.932.724	a.d.	a.d.	1,68	37,23	0,45	20.356.221	-3,3%	1,3%	-2,70	-11,76	-32,33	258	5,40	Kaplamın			
KARTN	100	26	219,00	2.837.014	621.306.112	236.435.844	35.795.269	19.433.427	10.270.277	-7.474.575	a.d.	367,95	2,46	a.d.	3,37	32.541.406	0,9%	0,4%	-3,95	-7,01	-12,92	258	5,40	Kartonsan		
OLIMP	12	7,90	32.602.500	257.559.750	98.013.452	16.697.406	15.658.787	4.234.208	-7.208.591	a.d.	61,09	1,06	19,91	0,59	34.826.196	0,9%	3,4%	-1,00	-2,11	10,80	258	5,40	Olmüksan-IP			
TIRE	31	1,12	200.000.000	224.000.000	85.242.408	2.561.519	9.161.630	3.023.844	262.776	-91,3%	35,00	1,36	13,74	0,66	86.043.386	1,4%	5,2%	-1,75	-2,61	0,00	258	5,40	Mondi Tire Kutsan			
VKING	38	0,57	40.000.000	22.800.000	8.676.459	-29.907.134	-7.513.775	-2.973.186	-3.486.271	-17,3%	a.d.	1,67	13,73	1,03	102.306.467	-6,4%	7,5%	-5,00	-10,94	-32,94	258	5,40	Viking Kağıt			
Kırtasiye																										
					536.443.175	204.141.554	50.112.708	27.825.070	8.150.440	12.129.145	-48,8%	16,66	3,27	10,84	2,90	152.787.539	-59,1%	-264,1%	-7,92	2,22	-8,34	258	5,40			
ADEL	100	28	67,50	7.875.000	531.562.500	202.284.230	49.662.101	28.089.319	8.247.327	12.071.315	46,4%	16,66	3,30	10,96	2,91	152.789.746	13,6%	26,9%	-9,27	12,50	26,87	258	5,40	Adel Kalemciik		
SERVE	64	0,57	4.862.587	4.860.675	4.860.675	-96.887	-2.808.249	-441.067	-2.108.270	-378,0%	a.d.	a.d.	1,71	a.d.	58,65	-2.207	-131,7%	-555,0%	-6,56	-8,06	-43,56	258	5,40	Serve Kırtasiye		
Matbaacılık																										
					38.621.585	14.697.308	-7.990.319	1.855.566	-441.067	-2.108.270	-378,0%	205,04	3,07	9,77	1,13	61.315.131	0,2%	11,6%	-0,43	-9,34	5,91	258	5,40			
DURDO	35	2,33	16.575.788	38.621.585	14.697.308	-7.990.319	1.855.566	-441.067	-2.108.270	-378,0%	205,04	3,07	9,98	1,13	61.315.131	0,2%	11,6%	-0,43	-9,34	5,91	258	5,40	Duran Doğan Basım			
Mobilya																										
					416.197.674	158.382.553	21.921.182	4.435.759	4.002.626	-15.545.226	a.d.	25,03	2,15	14,09	1,09	191.448.490	-1,8%	7,3%	-2,18	-6,26	-13,30	258	5,40			
GENTS	45	1,30	95.000.000	123.500.000	46.997.488	22.068.803	15.703.408	10.169.433	-599.128	-	25,03	0,78	11,03	0,56	78.555	2,2%	5,4%	-2,26	-6,47	-19,94	258	5,40	Gentaş			
DGKLB	8	1,40	209.069.767	292.697.674	111.385.065	-147.621	-11.267.649	-6.166.807	-14.946.098	-142,4%	a.d.	8,09	16,28	1,45	191.369.935	-5,8%	9,3%	-2,10	-6,04	-6,67	258	5,40	Doğ-Taş Doğanlar Mobilya			
PAZARLAMA SEKTÖRÜ																										
					246.738.647	93.895.520	-7.897.790	-3.620.292	840.220	1.339.601	0,00	1,35	15,09	0,36	-7.688.471	-3,6%	-51,2%	-2,63	-7,60	-28,16	258	5,40				
MIPAZ	13	0,74	178.354.952	131.982.864	50.225.536	-9.573.961	-484.891	-488.078	-284.604	41,7%	a.d.	1,32	a.d.	15,97	-7.668.471	-3,6%	-51,2%	-2,63	-7,60	-28,16	258	5,40	Milpa			
AKPAZ	34	2,49	48.086.740	43.669.983	1.676.201	-3.135.401	1.328.298	1.623.665	22,2%	a.d.	1,39	16,04	0,12	11.397.556	-0,4%	1,2%	0,40	1,63	26,40	258	5,40	Akyürek Tüketim				
PERAKENDEÇİLİK SEKTÖRÜ																										
					28.203.251.392	10.732.647.611	954.130.537	118.196.528	79.682.995	260.205.456	a.d.	31,64	6,51	17,99	0,87	1.834.026.203	-1,7%	2,6%	-5,29	5,26	49,71	258	5,40			
BIMAS	30	60	49,45	303.600.000	15.013.020.000	5.713.151.686	412.984.000	395.299.000	107.772.000	123.486.000	14,6%	36,53	11,99	22,68	0,97	-371.551.000	2,7%	4,3%	-1,00	-0,31	6,72	258	5,40	Bim Mağazalar		
BİZİM	100	46	15,05	40.000.000	602.000.000	229.088.972	39.820.599	10.886.812	4.781.689	341.103	-9															

Hisse Kodları	Endeks (%)	H.A.O. (%)	Kapanış (TL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (TL mn)	Net Kar (TL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%: Yıllık)			Getiri (%)			Hisse Senetleri		
						2013/12	2014/12	2014/03	2015/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Sats	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık		BIST 100	Endeksi
XU100			83.649.42		516.510.565.907	196.556.269.848	40.883.195.059	42.115.974.181	8.534.014.692	7.616.043.184	-10,8%	13,94	1,53	10,22	0,98	90.603.529.063	-34.285.252	2,5%	6,9%	-5,64	-2,22	6,42	BIST 100
Elektronik Aletler					267.495.421	101.794.437	6.797.156	19.828.618	1.705.197	1.010.267	-40,8%	11,62	1,07	4,83	0,22					-1,76	-0,48	18,18	
EMKEL		83	1,29	24.300.000	31.347.000	11.928.990	1.307.738	1.699.431	773.326	-2.114.757	a.d.	a.d.	0,66	12,37	0,70	7.384.008	-2,1%	6,8%	-3,01	-3,73	10,77	Emek Elektrik	
GEREL		48	2,20	40.000.000	88.000.000	33.488.089	-3.656.474	6.318.713	675.527	4.211.175	521,9%	8,94	1,37	12,04	1,22	52.972.768	8,5%	10,2%	1,38	7,30	16,56	Gersan Elektrik	
PRKAB		15	1,32	112.233.652	148.148.421	56.377.358	9.145.892	11.810.474	256.344	-1.076.151	a.d.	14,14	1,08	1,70	0,06	-94.622.028	1,1%	3,6%	-3,65	-5,04	0,76	Türk Pırsyman Kablo	
Savunma Sanayii					7.400.000.000		2.816.043.839	238.081.489	350.094.919	57.685.561	-40.191.297	a.d.	29,34	3,44	15,57	2,90	436.927.853	9,3%	18,6%	-1,33	4,59	59,48	Aselsan
ASELS	100	14	14,80	500.000.000	7.400.000.000	2.816.043.839	238.081.489	350.094.919	57.685.561	-40.191.297	a.d.	29,34	3,44	15,57	2,90	436.927.853	9,3%	18,6%	-1,33	4,59	59,48	Aselsan	
Telekomünikasyon					54.301.713.383	20.664.325.056	3.617.214.953	3.899.780.043	733.255.550	168.546.377	-77,0%	16,28	2,94	6,44	2,09	2.985.650.578	7,6%	16,0%	-3,02	-2,01	19,69		
ALCTL		33	8,32	38.700.772	321.990.423	122.532.317	-18.789.699	-587.447	-5.314.144	-622.485	88,3%	78,45	6,29	19,59	0,50	-129.782.282	1,1%	2,8%	10,49	65,41	210,45	Alcatel Lucent Teletaş	
ANELT		13	1,98	50.000.000	99.000.000	37.674.100	-13.650.394	3.524.157	-770.362	1.257.212	a.d.	17,83	2,78	44,38	2,50	-195.942	1,4%	5,7%	-3,88	-2,46	4,21	Anel Telekom	
KAREL		29	1,31	58.320.000	76.399.200	29.073.445	14.094.182	10.635.244	1.096.588	-5.142.380	a.d.	17,38	0,49	3,82	0,57	48.529.884	2,0%	15,4%	-6,43	-10,88	-16,28	Karel Elektronik	
NETAS	100	35	8,70	64.864.800	564.323.760	214.751.412	2.196.864	11.845.089	-6.384.532	4.775.030	a.d.	24,53	1,53	20,23	0,98	160.377.918	3,1%	4,9%	-6,35	-7,05	22,02	Netaş Telekom.	
TTKOM	30	13	7,70	3.500.000.000	26.950.000.000	10.255.727.224	1.303.045.000	2.007.439.000	383.990.000	26.716.000	-93,0%	16,33	6,13	6,77	2,45	6.959.944.000	11,9%	36,7%	0,13	1,85	27,77	Türk Telekom	
TCCELL	30	35	11,95	2.200.000.000	26.290.000.000	10.004.566.558	2.330.319.000	1.866.924.000	360.638.000	141.563.000	-60,7%	15,95	1,96	6,00	1,83	-4.053.223.000	13,5%	30,7%	-2,85	-0,83	9,28	Turkcell	
TEKSTİL SEKTÖRÜ					6.580.737.518	2.504.276.398	429.017.095	172.032.984	-33.787.090	-180.092.260	-433%	7,24	1,10	11,23	0,97	3.785.977.253	-30,4%	13,9%	-1,01	-3,90	14,72		
Ev Tekstil					100.416.733	38.213.233	-3.876.375	-443.542	-1.927.298	-554.348	71,2%	9,15	1,13	6,21	0,73	113.535.866	-56,5%	-3,4%	8,95	9,26	62,10		
IDAS		91	0,20	22.727.083	4.545.417	1.729.742	-5.874.872	-8.629.780	-804.143	-1.725.638	-114,6%	a.d.	0,82	a.d.	2,25	13.853.509	-116,7%	-17,9%	0,00	0,00	-16,67	İdaş	
YATAS		48	2,24	42.799.695	95.871.317	36.483.491	1.998.497	8.186.238	-1.123.155	1.171.290	a.d.	9,15	1,15	6,24	0,69	99.682.357	3,7%	11,1%	17,89	18,52	140,88	Yataş	
Konfeksiyon					452.516.058	172.203.386	-51.311.309	79.868	-6.208.166	-39.835.858	-541,7%	-	0,63	17,95	0,93	685.170.970	-4,9%	4,5%	-4,54	-16,91	-27,63		
KERVIN		25	0,23	588.505.080	135.356.168	51.509.311	-62.768.785	-11.080.592	-13.310.179	-6.264.634	52,9%	a.d.	0,53	45,17	2,23	346.181.305	-1,9%	4,8%	-11,54	-53,06	-59,65	Kervansaray Yat. Holding	
ESEMS		46	0,38	13.315.500	5.059.890	1.925.523	-7.580.471	-6.006.512	-2.135.692	-2.445.833	-14,5%	a.d.	0,40	a.d.	0,11	364.889	-13,0%	3,0%	2,70	5,56	-26,92	Esem Spor Giyim	
MNDRS		46	0,57	250.000.000	142.500.000	54.227.871	25.713.140	25.468.481	14.785.829	-23.267.178	a.d.	a.d.	0,48	9,85	0,63	218.490.618	-2,2%	6,6%	-6,56	-17,39	-18,57	Menderes Tekstil	
VAKKO	100	12	1,06	160.000.000	169.600.000	64.540.680	-6.675.193	-8.301.509	-5.548.124	-7.858.213	-41,6%	a.d.	0,08	25,03	0,74	120.134.158	-2,8%	2,6%	-2,75	-2,75	-5,36	Vakko Tekstil	
Kumaş					2.834.872.793	1.078.800.819	375.894.023	-151.807.303	-80.919.960	-214.477.184	-165,0%	3,21	0,80	12,73	1,11	2.126.583.807	-177,2%	52,1%	-3,13	-6,24	-13,66		
BOYP		19	49,90	40.000.000	1.996.000.000	759.570.744	428.036.620	-225.956.139	-103.134.144	-209.759.052	-103,4%	a.d.	a.d.	13,54	1,03	1.364.407.034	-10,2%	7,8%	0,20	0,81	-1,38	Boyner Perakende Yat.	
ATEKS		13	6,10	25.200.000	153.720.000	58.497.603	-17.787.665	93.294.869	3.837.880	2.184.701	-43,1%	1,68	0,54	17,24	1,13	-11.862.826	73,1%	6,9%	-3,17	-3,17	-14,08	Akın Tekstil	
ARBUL		37	0,99	27.000.000	26.730.000	10.172.007	688.936	-77.494	132.354	644.433	386,9%	a.d.	0,73	16,59	1,12	15.519.971	-0,7%	6,6%	-13,16	1,02	-58,23	Arbul Entegre Tekstil	
BERDN		35	0,20	5.200.000	1.040.000	395.768	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	72.631.860	a.d.	a.d.	0,00	0,00	0,00	Berdan Tekstil		
BISAS		25	0,65	21.000.000	13.650.000	5.194.459	698.557	-2.600.849	21.835	-884.544	a.d.	a.d.	10,64	a.d.	1.65	2.479.960	-35,9%	-16,4%	-2,99	-4,41	8,45	Bişaş Tekstil	
BOSSA		6	2,24	108.000.000	241.920.000	92.061.501	17.257.356	7.041.751	10.683.926	-8.460.580	a.d.	a.d.	0,85	24,09	1,23	209.025.350	-3,3%	5,4%	-7,44	-16,10	4,29	Bossa	
BRMEN		49	0,79	16.437.222	12.985.405	4.941.550	-2.901.619	-2.193.571	179.679	-2.075.944	a.d.	a.d.	0,81	a.d.	2,23	15.794.339	-40,6%	-14,2%	-2,47	-8,14	12,86	Birlik Mensucat	
GEDIZ		58	0,88	7.200.000	6.336.000	2.411.142	-3.023.622	-368.161	-24.184	-108.719	-349,5%	a.d.	0,54	a.d.	-	-10.558	a.d.	a.d.	-3,30	-23,48	-34,81	Gediz İplik	
LUKSF		16	3,23	10.000.000	32.300.000	12.291.651	-1.140.555	4.011.201	105.292	446.095	323,7%	7,42	0,57	9,90	1,88	24.634.175	14,3%	21,7%	-3,29	0,94	4,19	Lüks Kadife	
MEMSA		97	0,12	162.000.000	19.440.000	7.397.823	-12.291.135	-88.836.253	-39.676	-467.670	-1078,7%	a.d.	0,22	18,93	95,20	73.956.602	-1963,6%	503,8%	9,09	0,00	-25,00	Mensa	
SKTAS		28	2,87	31.620.000	90.749.400	34.534.363	-55.736.524	-44.516.186	-2.569.131	-3.663.563	-42,6%	a.d.	1,06	9,25	1,48	234.796.299	-20,7%	18,9%	-2,38	-9,18	-13,81	Soktaş	
SNPAM		3	1,35	79.931.250	107.907.188	41.063.699	6.582.778	7.019.429	3.517.824	3.664.112	4,2%	15,06	1,15	16,56	3,44	-20.800.801	28,3%	20,8%	-2,17	-0,74	-34,78	Sönmez Pamuklu	
YUNSA		38	4,53	29.160.000	132.094.800	50.268.209	15.510.896	32.073.100	6.368.785	4.003.547	-37,1%	4,45	1,49	8,16	0,90	146.012.402	9,6%	11,8%	-9,58	-18,67	-8,42	Yünasa	
İplik					576.749.259	219.479.892	-37.747.981	82.688.536	2.247.705	10.721.736	377,0%	4,78	0,70	19,13	0,88	411.832.641	46,8%	15,4%	-1,87	-2,79	-3,70		
ARSAN		44	1,39	84.690.000	117.719.100	44.797.587	9.951.951	44.794.321	2.781.589	5.231.396	88,1%	2,49	0,73	13,04	2,00	90.366.067	45,4%	15,5%	-4,14	-10,90	-4,14	Arsan Tekstil	
BRKO		88	0,52	60.000.000	31.200.000	11.873.500	-8.954.557	-8.063.492	-941.617	-106.129	88,7%	a.d.	0,28	19,09	0,98	100.704.511	-5,4%	7,3%	0,00	4,00	10,64	Birko Mensucat	
EDIP		32	0,84	65.000.000	54.600.000	20.777.837	-41.708.393	37.406.129	-4.337.654	-1.232.050	71,8%	1,35	0,25	13,00	5,98	223.255.115	87,2%	45,3%	-2,33	-6,67	-17,65	Eđip Gayrimenkul	
KRTEK		20	0,62	35.100.498	21.762.309	8.281.570	-12.165.361	-11.526.024	-1.522.779	-1.182.967	22,3%	a.d.	0,39	79,90	1,22	96.299.954	-11,5%	1,8%	-1,59	-3,13	-39,22	Karsu Tekstil	
SANKO		22	4,42	36.225.000	178.227.000	67.823.655	12.763.503	14.895.310	5.333.606	6.481.857	21,5%	11,11	0,82	49,07	0,12	-91.697.291	2,2%	0,3%	-2,19	1,23	25,51	Sanko Pazarlama	
SONME		6	3,99	56.065.000	173.240.850	65.926.193	2.365.366	5.122.292	934.560	1.529.629	63,7%	29,99	3,12	217,81									

Hisse Kodları	Endeks (%)	H.A.O. (%)	Kapanış (TL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (TL mn)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (TL)			Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%: Yıllık)			Getiri (%)			Hisse Senetleri		
							2013/12	2014/12	2014/03	2015/03	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Sats	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık		BIST 100 Endeksi	
XU100			83.649.42		516.510.565.907	196.556.269.848	40.883.195.059	42.115.974.181	8.534.014.692	7.616.043.184	-10,8%	13,94	1,53	10,22	0,98	90.603.529.063			-5,64	-2,22	6,42		83.649
Bankalar					177.806.590.703	67.587.560.204	19.488.761.000	17.771.039.000	4.325.450.000	4.894.020.000	13%	9,14	1,09						-4,50	-0,82	6,42		
Büyük Ölçekli Bankalar					139.280.650.203	52.995.148.110	16.650.324.000	15.546.375.000	3.618.158.000	3.968.809.000	9,7%	8,76	1,06						-8,77	-2,54	-5,21		
AKBNK	30	52	7,95	4.000.000.000	31.800.000.000	12.101.377.578	2.942.042.000	3.159.678.000	651.463.000	731.801.000	12,3%	9,81	1,27					-7,67	0,63	-1,16	AKbank		
GARAN	30	48	8,40	2.000.000.000	35.280.000.000	13.425.679.275	3.005.560.000	3.200.248.000	760.330.000	784.771.000	3,2%	10,94	1,33					-9,48	-1,68	-1,57	Garanti Bankası		
HALKB	30	49	13,45	1.250.000.000	16.812.500.000	6.397.937.438	2.750.843.000	2.205.768.000	530.381.000	583.594.000	10,0%	7,44	0,99					-9,43	-2,54	-14,02	T. Halk Bankası		
ISCTR	30	31	5,72	4.999.970.000	25.739.828.400	9.795.200.700	3.163.365.000	3.382.442.000	815.390.000	912.151.000	11,9%	7,40	0,90					-10,06	-6,08	0,96	İş Bankası (C)		
VAKBN	30	25	4,67	2.500.000.000	11.675.000.000	4.442.879.976	1.585.539.000	1.753.273.000	373.614.000	434.627.000	16,3%	6,44	0,78					-8,61	-2,10	-5,29	Vakıflar Bankası		
YKBNK	30	18	4,13	4.347.051.284	17.953.321.803	6.832.073.142	3.202.975.000	1.844.966.000	486.980.000	521.865.000	7,2%	9,55	0,90					-7,40	-3,50	-10,12	Yapı ve Kredi Bank.		
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar					38.345.940.500	14.592.412.094	2.838.437.000	2.224.664.000	707.292.000	925.211.000	30,8%	10,91	1,24						-0,22	0,90	-18,66		
ALNTF	4	2,09	620.000.000	1.295.800.000	493.112.109	76.275.000	130.064.000	5.678.000	9.652.000	70,0%	9,67	1,34						10,00	15,47	30,63	AlternatifBank		
ASYAB	51	0,87	900.000.000	783.000.000	297.967.882	80.604.000	297.967.882	40.814.000	-	a.d.	a.d.	0,48						4,82	7,41	-43,87	Asya Katılım Bankası		
ALBRK	100	21	1,65	900.000.000	1.485.000.000	565.111.500	241.409.000	252.631.000	61.578.000	63.732.000	3,5%	5,83	0,82					-4,62	-3,51	-3,56	Albaraka Türk		
DENIZ	0	7,00	716.100.000	5.012.700.000	1.907.565.264	454.155.000	566.191.000	190.121.000	187.443.000	-1,4%	8,90	0,87						0,00	0,00	-16,96	Denizbank		
FINBN	0	3,46	2.835.000.000	9.809.100.000	3.732.818.327	734.239.000	877.428.000	128.967.000	282.987.000	119,4%	9,51	1,13						-5,46	-6,74	16,07	Finansbank		
SKBNK	100	24	1,79	1.158.000.000	2.072.820.000	788.804.323	210.216.000	223.969.000	15.411.000	29.270.000	89,9%	8,72	0,86					-0,56	0,00	-0,08	Şekerbank		
TEBKN	4	5,95	2.204.390.000	13.116.120.500	4.991.293.287	535.048.000	622.560.000	150.368.000	248.266.000	65,1%	18,21	2,13						0,00	0,00	180,06	T. Ekonomi Bank.		
TEKST	100	24	2,07	420.000.000	869.400.000	330.847.096	43.813.000	12.516.000	9.391.000	-5.620.000	a.d.	a.d.	1,42					-1,43	1,47	7,81	Tekstilbank		
KLNMA	1	4,70	160.000.000	752.000.000	286.170.941	36.621.000	46.903.000	11.271.000	15.305.000	35,8%	14,76	1,14						-3,09	-6,56	-18,40	T. Kalkınma Bank.		
TSKB	100	39	2,10	1.500.000.000	3.150.000.000	1.198.721.364	326.057.000	369.274.000	93.693.000	94.176.000	0,5%	8,52	1,40					-1,87	1,45	28,89	T.S.K.B.		
Sigorta					6.861.151.602	2.610.986.986	385.698.206	147.465.031	44.876.525	-168.269.711	a.d.	15,72	2,15						-4,00	-0,02	12,87		
AKGRT	28	2,23	306.000.000	682.380.000	259.677.297	159.775.039	30.607.482	17.905.012	-140.217.514	a.d.	9,46	1,98						-1,76	-3,88	-26,23	Aksigorta		
ANHYT	17	5,57	380.000.000	2.116.600.000	805.464.647	83.166.591	97.740.243	23.019.597	34.042.148	47,9%	4,94	3,56						-2,79	9,00	29,31	Anadolu Hayat Emek.		
ANSGR	42	1,40	500.000.000	700.000.000	266.382.525	67.461.924	71.559.946	20.315.549	23.526.972	15,8%	9,36	0,69						-0,71	0,00	2,43	Anadolu Sigorta		
HALKS	-	2,85	94.000.000	267.900.000	101.948.398	42.247.924	45.967.603	-	-	8,1%	5,83	1,50						-8,06	-4,28	71,38	Halk Sigorta		
AVIVA	1	4,65	150.000.000	697.500.000	265.431.159	-9.864.529	-114.228.527	-29.580.812	-14.653.316	50,5%	a.d.	a.d.						0,43	0,87	29,17	Aviva Sigorta		
GUSGR	12	2,72	150.000.000	408.000.000	155.262.958	-53.691.869	13.438.548	10.053.801	-52.484.331	a.d.	a.d.	2,38						-8,42	11,93	38,78	Güneş Sigorta		
RAYSG	4	0,50	163.069.856	81.534.928	31.027.829	8.565.429	2.376.736	3.163.738	-6.463.670	a.d.	a.d.	0,79						-10,71	-13,79	-41,86	Ray Sigorta		
YKSGR	1	18,70	1.907.236.674	1.907.236.674	725.792.174	88.037.697	-	-	-	a.d.	21,66	4,14						0,00	0,00	0,00	Yapı Kredi Sigorta		
Faktoring					292.600.000	111.347.896	41.243.867	45.649.741	9.155.444	13.023.323	42%	5,92	0,96	4,21					-4,51	-3,64	2,26		
CRDFA	14	1,67	80.000.000	133.600.000	50.841.000	25.941.867	25.133.741	5.561.444	7.050.323	26,8%	5,02	0,85	3,78					-2,91	-1,18	20,45	Creditwest Faktoring		
GARFA	8	2,00	79.500.000	159.000.000	60.506.888	15.302.000	20.516.000	3.594.000	5.973.000	66,2%	6,94	1,09	4,44					-6,10	-6,10	-15,97	Garanti Faktoring		
Finansal Kiralama					998.393.758	379.935.215	96.733.000	135.261.000	36.276.000	44.658.000	23%	6,44	0,66	1,89					-85.502.000	-	-	-	
FFKRL	1	3,10	115.000.000	356.500.000	135.664.815	41.545.000	48.032.000	11.776.000	12.706.000	7,9%	7,28	0,63	2,60					-81.669.000	-	-	-	Finans Fin. Kir.	
ISFIN	32	1,01	461.503.000	466.118.030	177.379.568	39.589.000	78.486.000	21.378.000	23.711.000	10,9%	5,77	0,71	1,83					-2,88	-3,81	-32,82	İş Fin. Kir.		
SEKFK	15	0,71	45.000.000	31.950.000	12.158.460	5.248.000	5.590.000	1.421.000	1.731.000	21,8%	5,42	0,56	3,13					-1,39	-1,39	-11,25	Şeker Fin. Kir.		
FONFK	7	1,53	46.846.881	71.675.728	27.275.945	9.038.000	7.016.000	1.458.000	2.558.000	75,4%	8,83	0,61	3,87					-4,97	0,00	-14,53	Fon Fin. Kir.		
VAKFN	22	1,11	65.000.000	72.150.000	27.456.427	1.313.000	-3.863.000	243.000	3.952.000	1526,3%	a.d.	0,66	0,28					-4,31	-3,48	-3,48	Vakıf Fin. Kir.		
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı					21.514.977.762	8.187.448.726	1.658.004.665	3.658.040.454	498.881.752	-80.943.215	a.d.	6,39	0,94	15,49	6,00	4.052.539.164	#SAYI/0!	#SAYI/0!	-3,82	-2,94	5,37		
AGYO	16	1,50	84.000.000	126.000.000	47.948.855	-7.305.137	12.347.445	6.240.499	3.987.225	-36,1%	12,48	0,49	a.d.	11,16	-52.834.253	154,0%	-6,1%	-4,46	-7,41	11,94	Atakule GMYO		
ATAGY	24	2,20	23.750.000	52.250.000	19.883.553	820.082	769.957	-107.412	-309.614	-188,2%	93,01	1,87	636,11	44,75	4.079.497	44,6%	7,9%	1,38	2,80	45,70	Ata G.M.Y.O.		
AKSGY	27	2,54	200.000.000	508.000.000	193.317.604	25.039.578	58.634.016	-8.074.458	-17.058.353	-111,3%	10,23	0,62	26,39	10,21	481.055.310	51,3%	38,8%	-0,39	3,25	12,53	Akiş GMYO		
AKFGY	24	1,50	184.000.000	276.000.000	105.030.824	118.002.845	-2.447.787	-15.462.084	547.557	a.d.	20,35	0,33	20,68	15,89	522.672.198	27,0%	76,8%	-2,60	-7,41	14,50	Akfen Gayrimenkul		
AVGYO	41	1,13	72.000.000	81.360.000	30.961.260	10.193.578	1.494.953	-284.880	-2.500.170	-778,2%	a.d.	0,92	39,54	9,21	-3.328.057	-8,5%	23,5%	-16,30	5,61	24,18	Avrasya GMYO		
AKMGY	50	19,10	37.264.000	711.742.400	270.851.054	59.841.965	65.687.893	16.748.293	17.888.082	6,8%	10,65	4,21	10,49	7,24	-61.790.692	74,4%	71,1%	-6,60	3,24	7,96	Akmerkez GMYO		
ALGYO	100	48	23,00	10.650.794	244.968.262	93.221.806	84.385.039	78.151.728	5.024.350	25.846.254	414,4%	2,48	1,45	0,90	-228.712.688	548,8%	62,2%	-9,45	-13,86	9,78	Alark		

Hisse Kodları	Endeks (%)	H.A.O. (%)	Kapanış (TL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (TL mn)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (TL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri			Finansal Göstergeler (%: Yıllık)			Getiri			Hisse Senetleri	
							2013/12	2014/12	2014/03	2015/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Sats	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	BIST 100
XU100			83.649.42		516.510.565.907	196.556.269.848	40.883.195.059	42.115.974.181	8.534.014.692	7.616.043.184	-10,8%	13,94	1,53	10,22	0,98	90.603.529.063			-5,64	-2,22	6,42	BIST 100
Holdingler					100.702.758.307	38.322.078.662	7.725.536.128	7.153.063.388	1.767.233.257	1.635.795.964	-7%	11,67	1,27	10,46	1,20	39.547.491.020	-6,9%	7,8%	-2,27	-3,10	2,77	
Büyük Ölçekli					72.578.891.405	27.619.640.538	5.659.576.000	6.230.283.000	1.341.017.000	1.532.254.000	14,3%	11,30	1,36	10,33	1,15	30.115.285.000	12,7%	22,6%	-2,94	-1,65	11,10	
ENKAI	30	12	5,15	4.000.000.000	20.600.000.000	7.839.257.173	1.248.467.000	1.441.024.000	358.898.000	424.570.000	18,3%	13,67	1,52	8,26	1,28	-4.471.128.000	11,9%	15,5%	-0,58	-2,02	3,86	Enka İnşaat
KCHOL	30	22	12,25	2.535.898.050	31.064.751.113	11.821.581.213	2.679.713.000	2.710.145.000	562.103.000	459.206.000	-18,3%	11,91	1,54	14,95	0,67	13.132.594.000	3,9%	4,5%	-3,16	-3,92	25,20	Koç Holding
SAHOL	30	44	10,25	2.040.403.931	20.914.140.293	7.958.802.151	1.731.396.000	2.079.114.000	420.016.000	648.478.000	54,4%	9,06	1,07	8,61	4,05	21.453.819.000	22,2%	47,8%	-5,09	0,99	4,23	Sabancı Holding
Orta Ölçekli					23.799.398.640	9.056.777.015	1.967.735.990	840.783.983	269.530.299	194.086.131	-28,0%	13,60	1,26	10,52	1,50	7.189.334.534	-3,1%	12,7%	-2,49	-2,44	10,42	
ALARK	100	26	3,94	223.467.000	880.459.980	335.055.933	184.246.485	34.281.613	23.217.425	10.541.423	-54,6%	40,75	0,75	a.d.	0,88	-195.862.919	2,8%	-7,4%	-5,06	-6,64	-24,10	Alarko Holding
AKFEN	20	30	6,84	261.900.000	1.791.396.000	681.709.415	-73.173.000	-11.863.000	-24.808.000	-80.168.000	-223,2%	a.d.	1,43	122,30	26,09	1.944.566.000	-46,9%	21,6%	-0,87	0,97	40,51	Akfen Holding
DOHOL	30	25	0,60	2.616.938.288	1.570.162.973	597.519.968	-38.140.000	-224.970.000	-61.246.000	-42.875.000	30,0%	a.d.	0,58	5,45	4,41	-67.558.000	-5,6%	8,0%	0,00	-6,25	-21,13	Doğan Holding
SISE	30	34	3,63	1.700.000.000	6.171.000.000	2.348.352.234	431.862.505	413.194.370	132.836.874	150.806.708	13,5%	14,31	1,06	6,14	1,08	1.274.741.453	6,3%	18,3%	-1,36	1,11	43,05	Şişe Cam
TKFEN	30	41	4,81	370.000.000	1.779.700.000	677.258.543	-64.261.000	55.909.000	142.382.000	84.007.000	-41,0%	a.d.	0,87	9,03	0,38	-109.458.000	-0,1%	4,7%	-3,22	-2,24	-17,50	Tekfen Holding
TAVHL	30	40	22,15	363.281.250	8.046.679.688	3.062.135.508	338.068.000	634.228.000	61.668.000	84.904.000	37,7%	12,24	3,70	13,56	4,43	3.602.885.000	25,0%	33,4%	-2,85	-4,07	36,35	TAV Havalimanları
YAZIC	100	24	22,25	160.000.000	3.560.000.000	1.354.745.414	1.191.113.000	-59.996.000	-4.520.000	-13.130.000	-190,5%	a.d.	0,95	20,73	2,01	740.021.000	-3,2%	10,0%	-4,09	0,00	15,74	Yazıcılar Holding
Küçük Ölçekli					4.324.468.262	1.645.661.109	98.224.138	81.995.405	156.685.958	-90.544.167	a.d.	14,11	0,63	13,31	0,97	2.242.871.486	-30,4%	-11,8%	-1,39	-5,20	-13,19	
BRYAT	13	21,10	28.125.000	593.437.500	225.830.543	31.695.363	43.808.024	18.090.575	19.452.024	7,5%	13,14	1,00	11,60	a.d.	-151.598.078	a.d.	a.d.	-8,06	-5,80	68,80	Borusan Yat. Paz.	
ATSYH	100	0,59	8.000.000	4.720.000	1.796.179	-274.151	-4.279.419	-256.636	-147.579	42,5%	a.d.	0,92	a.d.	4,91	773.497	-372,8%	-261,9%	-4,84	-1,67	-54,62	Atlantis Yatırım Holding	
ARTI	73	1,00	10.000.000	10.000.000	3.805.465	1.132.661	8.190.391	-386.673	-78.984	79,6%	1,18	0,37	a.d.	0,33	8.771.703	14,8%	-7,7%	-18,03	-4,76	-48,45	Artı Yat. Holding	
ANSA	83	0,51	10.000.000	5.100.000	1.940.787	-1.090.325	-1.689.665	-533.854	-684.130	-28,1%	a.d.	8,52	a.d.	1,15	3.076.936	-26,0%	-20,7%	0,00	-1,92	-45,16	Ansa Yatırım Holding	
CLKHO	99	0,47	28.250.000	12.337.500	4.684.992	2.381.994	-	647.332	-	a.d.	7,33	0,37	2,15	0,19	6.425.101	1,7%	9,0%	0,00	0,00	-63,28	CLK Holding	
DAGHL	64	1,55	10.800.000	16.740.000	6.370.348	-1.708.187	1.543.376	793.791	-122.464	a.d.	26,69	1,01	a.d.	-	-559.817	a.d.	a.d.	-2,52	-6,63	-31,11	Dağı Yatırım Holding	
ECZYT	100	27	11,35	70.000.000	794.500.000	302.344.166	9.256.953	25.458.248	1.218.726	9.097.192	646,5%	23,83	0,65	a.d.	0,45	-216.941.838	2,6%	-0,3%	-0,44	-1,14	118,84	Eccacıbaşı Yatırım
GLYHO	100	58	1,71	204.211.922	349.202.387	132.887.734	38.161.444	-72.689.807	-26.555.738	-28.159.832	-6,0%	a.d.	0,82	18,90	4,59	1.273.292.752	-21,0%	24,6%	-8,56	-29,05	23,17	Global Yat. Holding
GSDHO	100	66	1,62	250.000.000	405.000.000	154.121.318	34.141.000	2.197.000	10.850.000	a.d.	a.d.	0,63	29,34	-	127.602.000	a.d.	a.d.	-4,14	3,18	13,29	GSD Holding	
IHLAS	100	80	0,27	790.400.000	213.408.000	81.211.660	-229.838.654	-88.381.424	-47.161.571	-29.949.793	36,5%	a.d.	0,45	a.d.	0,63	250.850.311	-9,7%	-10,5%	0,00	-3,57	-12,90	İhlas Holding
IHYAY	48	0,28	200.000.000	56.000.000	21.310.602	-7.348.757	21.573.027	-2.362.657	-6.317.020	-167,4%	3,18	0,37	a.d.	0,37	6.599.558	10,4%	-22,3%	3,70	0,00	0,00	İhlas Yayın Holding	
IYHO	69	0,32	286.121.264	9.558.805	34.842.379	2.023.061	3.760.273	-412.780	-6.566.495	-1490,8%	a.d.	0,27	a.d.	0,54	35.154.474	-1,0%	-1,3%	0,00	0,00	-15,76	İşıklar Enerji Yapı Hol.	
GENYH	30	1,57	10.000.000	15.700.000	5.974.579	128.345.985	142.886.200	209.717.320	3.254.918	a.d.	a.d.	0,06	1,33	1,15	135.639.021	-51,7%	86,5%	31,93	-20,71	-91,74	Gen Yatırım Holding	
MZHL	37	0,88	10.836.000	9.535.680	3.628.069	1.707.123	5.558.098	29.431	-97,5%	a.d.	a.d.	11,50	0,40	-	41.899.502	-0,4%	3,5%	-1,12	-4,35	-26,67	Mazhar Zorlu Yatırım Holding	
GNPWR	22	0,50	85.000.000	42.500.000	16.173.225	-65.786.105	-2.250.588	-2.664.908	484.982	a.d.	47,26	1,75	a.d.	1,17	2.608.444	2,3%	-3,7%	-13,79	-15,25	-8,70	Genpower Holding	
KPHOL	59	0,46	4.250.000	1.955.000	743.968	510.978	175.335	123.444	29.196	-76,3%	24,11	0,48	a.d.	-	-807.820	a.d.	a.d.	-2,13	-8,00	-47,73	Kapital Yat. Holding	
KOMHL	37	2,45	170.800.000	418.460.000	159.243.474	16.597.057	-16.584.568	1.262.151	-4.389.546	a.d.	a.d.	0,38	18,89	0,69	398.659.362	-1,9%	4,0%	3,81	4,26	-20,45	Kombassan Holding	
NTHOL	47	3,09	365.750.000	1.130.167.500	430.081.247	150.137.198	22.826.484	-6.020.438	-38.752.301	-543,7%	a.d.	0,92	13,72	3,17	-69.729.718	-3,0%	23,2%	0,00	0,65	26,64	Net Holding	
YESİL	30	0,78	6.750.000	5.265.000	2.003.577	-1.270.637	-26.348	-61.955	-883.084	-1325,4%	a.d.	1,24	a.d.	-	-908	a.d.	a.d.	0,00	-11,36	-19,59	Yeşil Yatırım	
TRNSK	88	0,21	25.623.284	5.380.890	2.047.679	-7.375.903	-6.739.951	-842.689	-9	9,4%	a.d.	a.d.	a.d.	-	-10	a.d.	a.d.	-4,55	-4,55	-38,24	Transtürk Hold.	
TCHOL	15	1,10	5.000.000	5.500.000	2.093.006	-928.935	437.069	-221.052	43.816	a.d.	7,84	1,12	a.d.	-	-4.836.001	a.d.	a.d.	-2,65	5,77	-4,35	Tacıfer Yat. Holding	
ITTFH	62	2,30	60.000.000	138.000.000	52.515.412	-2.245.030	1.225.650	507.239	631.502	24,5%	102,23	0,45	82,82	0,56	395.993.015	-0,2%	0,8%	0,88	-9,45	-29,66	İttifak Holding	
Yatırım Ortaklığı					709.044.561	269.824.401	51.325.920	59.267.292	14.538.610	-821.426	a.d.	8,68	0,78	1,80	0,10	-386.040.481	#SAYI/0!	#SAYI/0!	-0,07	-1,98	5,37	
ERGLYO	16	5,10	20.000.000	102.000.000	38.815.739	-431.104	-7.930.908	97.011	-912.228	a.d.	a.d.	3,14	a.d.	45,19	-2.071.350	-404,3%	-57,8%	7,82	-12,07	71,72	Egeli&Co Girişim	
ARFYO	17	1,23	22.268.013	27.389.656	10.423.037	10.208	-	226.090	-	a.d.	a.d.	0,88	1,60	a.d.	-29.360.930	-0,1%	-0,1%	0,00	0,00	-1,60	Alternatif Yat.Ort.	
ATLAS	50	0,79	20.000.000	15.800.000	6.012.634	-765.192	-167.522	-398.288	882.794	a.d.	14,19	0,81	a.d.	a.d.	-18.750.676	0,4%	0,4%	-2,47	1,28	-2,47	Atlas Yat. Ort.	
COSMO	64	1,19	6.000.000	7.140.000	2.717.102	-1.079.159	866.633	-14.555	-238.829	-1540,9%	a.d.	53,28	4,62	0,58	4.766.592	3,1%	13,8%	0,00	6,25	19,00	Cosmos Yatırım Holding	
ECBYO	54	1,17	21.000.000	24.570.000	9.350.027	-3.216.882	8.037.571	1.100.215	-1.605.186	a.d.	4,61	0,53	a.d.	a.d.	-46.343.288	9,1%	8,9%	-4,10	-8,28	18,80	Eccacıbaşı Yat. Ort.	
EGCYO	69	1,34	22.000.000	29.480.000	11.218.510	-2.578.140	7.713.908	480.996	-94.484	a.d.	4,13	0,67	a.d.	70,67	-2.930	1711,5%	-362,3%	4,69	-12,99	47,25	Egeli & Co Tarım Girişim	
EMBY																						

ŞEKERYATIRIM

BÖLGE	ANTALYA	İSKENDERUN / HATAY
EGE Koodinatör: İhan ÇETİNKAYA 0232-4257027	ANTALYA Müdür: Bora ŞİMŞEK 0242-2485950 Yetkili: Rifat TURGUT - Seran YILMAZ 0242-2447394	Müdür: Mehmet CİNGÖZ 0326-6131580 Yetkili: Serkan ARBAÇ 0326-6144601
ŞUBE	AKDENİZ Müdür: Mehmet KUTLU 0242-2483708 Yetkili: Mutlu KÜSMEZ - Kemal SEVİNÇ 0242-2442823	İZMİT / KOCAELİ Müdür: Ayhan ŞENER 0262-3221080 Yetkili: Erol ÖNDER 0262-3217471
ANKARA Müdür: Uğur Özkan ÜLGER 0312-4189075	ALANYA Müdür: Kubilay SOLMAZ 0242-5136190 Yetkili: Ayşe YAĞDIR 0242-5117368	KARABÜK Müdür: Ertan BAYBÖRÜ 0370-4127579 Yetkili: Mustafa TÜRKER 0372-4124903
ŞEKERBANK SEANS SALONLARI		KAYSERİ Müdür: Atıla ALPARSLAN 0352-2225836 Yetkili: Hüseyin DURMUŞ 0352-2211042
ANKARA	DİĞER	KUŞADASI / AYDIN Müdür: İbrahim SİLİ 0256-6128671 Yetkili: Osman KUTVAL 0256-6128674
BİRLİK Müdür: Nihal TAŞOLUK 0312-4959336 Yetkili: Mine AKIŞIN 0312-4961256	ADANA Müdür: Hüseyin AYYILDIZ 0322-3529554 Yetkili: Tansel ŞAŞMAZOĞLU 0322-3525118	MERSİN Müdür: Mehmet KÖSEBALABAN 0324-2373965 Yetkili: Habibe AKSOY 0324-2389736
CEBECİ Müdür: Tolga OKTAY 0312-3620168 Yetkili: M.Merve KAMBURUOĞLU 0312-3629355	ADAPAZARI Müdür: Süleyman Sırrı KAYA 0264-2745371 Yetkili: Melek CEYLAN 0264-2817988	NAZİLLİ / AYDIN Müdür: Aliye MEMİŞOĞLU 0256-3122112 Yetkili: Günak ÜNLÜ 0256-3156263
SİTELER Müdür: Said ÇETİNTAŞ 0312-3532160 Yetkili: Kaan OKTAY 0312-3518277	ADİYAMAN Müdür: Selim SELVİ 0416-2138922 Yetkili: Ülger KURT 0416-2138911	NEVŞEHİR Müdür: Hatice Melda TORTUM 0384-2123950 Yetkili: Cengiz KÖSEN 0384-2137928
ULUS Müdür: İlknur KACAR 0312-3091488 Yetkili: Bahar BAŞ 0312-3096738	AFYON Müdür: Cem YALINCAKLI 0272-2152426 Yetkili: Mine TAKTAK 0272-2139072	NİĞDE Müdür: Vedat KAHRAMAN 0388-2323525 Yetkili: Mehmet YEL 0388-2334889
İSTANBUL	ANTAKYA / HATAY Müdür: 0326-2251970 Yetkili: İbrahim Oktay KARDAŞ 0326-2251980	NİKSAR / TOKAT Müdür: Ali Çetin YÜCEBAŞ 0356-5271190 Yetkili: İsmail ZOR 0356-5279152
AKSARAY Müdür: Aylin OKUR 0212-5307343 Yetkili: Esra KÜÇÜKDİLEK 0212-6332539	BANDIRMA Müdür: Yeliz ERBİR 0266-7146664 Yetkili: Salih ÖKMEN 0266-7146665	OSMANIYE Müdür: Nermin ERGEÇ 0328-8130647 Yetkili: Emine POLAT 0328-8146085
ALTUNİZADE Müdür: Rahime Özlem BAYSAL 0216-6513241 Yetkili: Beyhan ŞANER 0216-4740917	BURDUR Müdür: Ziya SAVAŞ 0248-2331956 Yetkili: Feyzan KEÇECİ 0248-2339636	PORSUK / ESKİŞEHİR Müdür: Dilber PEKDEMİR 0222-2211733 Yetkili: Meral ÖZER 0222-2305530
BAYRAMPAŞA Müdür: Boğaç ÖZKAL 0212-6128949 Yetkili: Ayhan S. ARVAY 0212-4800010	BURSA Müdür: Fevzi Alp BANAZ 0224-2241592 Yetkili: Şener AKAY - Önder DOĞAN 0224-2253783	SAMSUN Müdür: Engin ATAR 0362-4317040 Yetkili: Buğra Anıl YURT 0362-4353160
BEYLİKDÜZÜ Müdür: Derya Yavuz 0212-8721319 Yetkili: Mehmet KIŞLIOĞLU - Nursel KARAKAYA 0212-8734799	BODRUM / MUĞLA Müdür: Petek ATALAY 0252-3135461 Yetkili: Seniha YOKARIBAŞ 0252-3135468	SİVAS Müdür: Hüseyin ÇALIŞICI 0346-2248410 Yetkili: Meral Başer BOLATCAN 0346-2248420
BEYOĞLU Müdür: 0212-2926477 Yetkili: Ruhhat HATİPOĞLU 0212-3616211	BORNOVA/İZMİR Müdür: 0232-3746692 Yetkili: Cem KOCAOĞLU 0232-3393066	SOMA / MANİSA Müdür: Haşim GÜMÜŞ 0236-6131357 Yetkili: İlknur ÖZLER 0236-6125713
FENERYOLU Müdür: Seyhan KARAMERCAN 0216-4148611 Yetkili: Şerife Nalan KALKAN 0216-4140348	ÇORUM Müdür: Özlem KAVAKÇI TAÇ 0364-2125706 Yetkili: Bircan İÇBUDAK 0364-2248807	SÖKE / AYDIN Müdür: Erdal GÜNEŞ 0256-5181613 Yetkili: Kadriye İRGAÇ 0256-5181613
GAZİOSMANPAŞA Müdür: 0212-5636357 Yetkili: Murat YILMAZ 0212-5639577	DENİZLİ Müdür: Şule YILMAZ 0258-2648727 Yetkili: İsmail AKPINAR 0258-2416810	SUSURLUK / BALIKESİR Müdür: Ergin GÜDÜCÜ 0266-8651890 Yetkili: Ünsal KULA 0266-8651782
KADIKÖY Müdür: Tuba ATAMAN 0216-3462224 Yetkili: Derya ÖZER 0216-3477370	DÜZCE Müdür: 0380-5240709 Yetkili: Şükran KIRIKOĞLU 0380-5143590	ŞEHİTKAMİL / GAZİANTEP Müdür: 0342-2152671 Yetkili: Mehmet Bakış TATLICI 0342-2152675
KARTAL Müdür: Sevgi KARACA 0216-3066200 Yetkili: Funda ALTUNTAŞ 0216-4882630	EDİRNE Müdür: Hülya ALTUĞ 0284-2122290 Yetkili: Nafiz YILMAZ - Nilgün DUVAN 0284-2132867	ŞİRİNYER / İZMİR Müdür: Ahmet ÇEVİK 0232-4384733 Yetkili: Sevtaç ORAKÇI 0232-4526509
KOZYATAĞI Müdür: Sema AKGÜN 0216-3029770 Yetkili: N.Bağnu BAKIR 0216-3685892	EREĞLİ / KONYA Müdür: Kemal KAVUK 0332-7131532 Yetkili: Fethi BÖREKÇİOĞLU 0322-7120490	TEKİRDAĞ Müdür: Özgür ESKİ 0282-2630865 Yetkili: Arzu ÖZÜRER 0282-2613562
MEGACENTER Müdür: M. Remzi ŞİNGAR 0212-4372098 Yetkili: Barış ASLAN 0212-4372327	FETHİYE / MUĞLA Müdür: Mehmet Nuri PİHAVA 0252-6120602 Yetkili: Süleyman KOCA 0252-6148422	TRABZON Müdür: Seyit İhan ÇALIK 0462-3266571 Yetkili: 0462-3265549
MEDİDİYEKÖY Müdür: 0212-2887470 Yetkili: Pınar ÖZTUNA 0212-2885355	GAZİPAŞA / ADANA Müdür: Hikmet Erol AKÇA 0322-4585858 Yetkili: Dilek ARIKAN 0322-4584737	ULUDAĞ Müdür: Recep İSSİ 0224-2733073 Yetkili: 0224-2733046
PENDİK Müdür: Gülden BATAR 0216-3908700 Yetkili: Umut ÇETİNER 0216-3908577	GEBZE / KOCAELİ Müdür: 0262-6415874 Yetkili: Özlem Nazlı DANIŞMAN 0262-6469282	YALOVA Müdür: Gönül BİTMEZ 0226-8126601 Yetkili: Bülent KARAKUŞ 0226-8115112
SULTANHAMAM Müdür: Serhat YÜCEL 0212-5121623 Yetkili: Tahsin YALÇINKAYA 0212-5201869	İSPARTA Müdür: Meltem Can ERGENÇİÇEĞİ 0246-2322178 Yetkili: Erkan GÜRLER 0246-2329446	
ŞİRİNEVLER Müdür: Zuhal ÜST 0212-5513991 Yetkili: Özcan ŞEN 0212-6539608		
ÜSKÜDAR Müdür: Aziz Hakan AYDOĞMUŞ 0216-3915644 Yetkili: Birgül USUL 0216-3915644		
4.LEVENT Müdür: 0212-2683596 Yetkili: 0212-2833962		

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ARAŞTIRMA, DANIŞMANLIK ve KURUMSAL FİNANSMAN GRUP BAŞKANLIĞI

Kadir TEZELLER | Grup Başkanı
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 220
ktezeller@sekeryatirim.com.tr

Burak DEMİRBİLEK | Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 128
Enerji, Demir-Çelik, Ulaştırma, Maden
bdemirbilek@sekeryatirim.com.tr

Övünç GÜRİSOY | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 228
Banka, Sigorta
ogursoy@sekeryatirim.com.tr

Kıvanç UYSAL | Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 334
Otomotiv, Perakende, Enerji
kuysal@sekeryatirim.com.tr

Fatih TOMAKIN | Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 251
Teknik Analist
ftomakin@sekeryatirim.com.tr

Engin DEĞİRMENCİ | Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 201
Veri Tabanı
edegirmenci@sekeryatirim.com.tr

Gülay Elif GİRGİN | Baş Ekonomist
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 313
ggirgin@sekeryatirim.com.tr

HİSSE SENETLERİ İŞLEMLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

Ebru BİLGİN | Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 177
ebilgin@sekeryatirim.com.tr

A.Selim BAYCIN | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 137
abaycin@sekeryatirim.com.tr

Lale FİLİZ | Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 256
lfiliz@sekeryatirim.com.tr

VADELİ İŞLEMLER BİRİMİ

Burak CABA | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 154
bcaba@sekeryatirim.com.tr

Sevnur CAN | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 255
scan@sekeryatirim.com.tr

B. Cemre AKKAYA | Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 154
cakkaya@sekeryatirim.com.tr

ACENTE KOORDİNASYON MÜDÜRLÜĞÜ

Ali ÖCAL | Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 190
aocal@sekeryatirim.com.tr

Nilgün BAYRİ | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 218
nbayri@sekeryatirim.com.tr

Neslegül SERTTAŞ | Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 146
nserttas@sekeryatirim.com.tr

F. Berem ZÜGÜL | Uzman Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 322
bzugul@sekeryatirim.com.tr

KALDIRAÇLI İŞLEMLER MÜDÜRLÜĞÜ

Erhan GÜRİSOY | Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 222
egursoy@sekeryatirim.com.tr

PAZARLAMA VE SATIŞ MÜDÜRLÜĞÜ

A. Şafak ALKAN
İst. Anadolu Bölge Satış Müdürü
Tel: (212) 334 33 33
salkan@sekeryatirim.com.tr

Dilek KURBAN | Pazarlama Müdürü
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 337-338
dkurban@sekeryatirim.com.tr

Beril KURT | Satış Müdürü
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 323-324
bkurt@sekeryatirim.com.tr

Volkan YILDIRIM | Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 321
vyildirim@sekeryatirim.com.tr

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER MÜDÜRLÜĞÜ

Mustafa BAYRAM | Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 111
mbayram@sekeryatirim.com.tr

Melek KANTAR | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 112
mkantar@sekeryatirim.com.tr

Ayten DEMİRBAŞ | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 108
ademirbas@sekeryatirim.com.tr

PORTFÖY YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĞÜ

Veysel Tayfun ULUSOY | Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 309
tulusoy@sekeryatirim.com.tr

FON YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĞÜ

Ahmet NURDOĞAN | Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 131
anurdogan@sekeryatirim.com.tr

Ümit KOZARVA | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 161
ukozarva@sekeryatirim.com.tr