

# Şeker Yatırım

**AYLIK BÜLTEN**

**ŞUBAT 2006**

**Sayı: 101**

Şubat ayında piyasaların yurt dışı gelişmelere odaklı hareketini sürdüreceğini düşünüyoruz...

Yapısal reformlar, mali disiplin ve sermaye akımlarının devamlılığı şart...

2006 yılında enflasyonun hedefe yakın gerçekleşeceğini düşünüyoruz...

Cari açık yıl sonunda 23 milyar dolar civarında gerçekleşiyor...

İthalatta aslan payı hammadde mallarında...

Bu ayın şirket analizleri: Alarko Holding, Doğan Gazetecilik, Fortis ve Kipa...



[www.sekeryatirim.com.tr](http://www.sekeryatirim.com.tr)

**Ajanda**

2006 yılı Şubat ayında, yatırımcıların gündeminde olacak, piyasaların seyrini etkilemesi muhtemel önemli başlıklar

**Strateji**

Şubat ayında da global gelişmelerin piyasalara yön vermeye devam edeceğini düşünüyoruz...

**Makro Ekonomi**

- ◆ Yapısal reformlar, mali disiplin ve sermaye akımlarının devamlılığı şart...
- ◆ 2006 yılında enflasyonun hedefe yakın gerçekleşeceğini düşünüyoruz...
- ◆ Cari açık yıl sonunda 23 milyar dolar civarında gerçekleşiyor...
- ◆ İthalatta aslan payı hammadde mallarında...

**Portföy Önerileri**

Piyasanın kısa vadeli bir düzeltmeden sonra yükseliş hareketinin devam etmesini bekliyoruz. Bu beklentilerin ışığında yatırımcılara geçen ay önerdiğimiz %30 döviz, %20 hisse senedi ve %50 tahvil-bono portföy ağırlıklarını korumayı uygun buluyoruz.

**Şirket Raporları**

<b>Alarko Holding</b>	<i>Alarko Holding, 686 milyon dolarlık piyasa değerine karşılık, 787 milyon dolar düzeyindeki Net Aktif Değeri ile %15 prim potansiyeli taşımaktadır.</i>
<b>Doğan Gazetecilik</b>	<i>İNA analizine göre yaptığımız değerlendirme çalışmasında, cari piyasa değeri 230 milyon dolar seviyesinde bulunan şirketin hedef piyasa değerini 265 milyon dolar olarak hesaplamaktayız.</i>
<b>Fortis</b>	<i>2009 yılına kadar ikiye katlanacak şube sayısı Fortis'in büyük banklar karşısındaki duruşunu güçlendirecek..</i>
<b>Kipa</b>	<i>2006 yıl sonuna kadar mağaza sayısını 12'ye çıkarmayı planlayan Tesco Kipa'nın, Türkiye'deki büyüme stratejisinin perakende sektöründeki rekabeti artıracaklarını düşünüyoruz.</i>

**Özel Rapor**

<b>Otomotiv Sektörü</b>	<i>Sektör Büyüme trendini 2005 yılında da korurken, 2006 yılı için iç talepte bir miktar daralma yaşanacağını düşünüyoruz</i>
-------------------------	---

**Temel Veriler Tablosu**

İMKB şirketlerine ilişkin en son mali ve istatistikî veriler

**Şube ve Acenteler****Künye**

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.**

**Fulya Mahallesi Şenol Sok. No:13/3 Gayrettepe - İstanbul**

**Tel: 0212 213 43 70, Pbx Fax: 0212 213 43 90, arge@sekeryatirim.com**

## AYLIK GÜNDEM

### Genel Beklentiler;

- AB ile devam eden tarama süreci izlenecek,
- Özelleştirme çalışmalarına ilişkin gelebilecek açıklamalar takip edilecek,
- ABD'de açıklanacak ekonomi verileri izlenecek,
- Şirketlerin yıl sonuna ait mali tabloları beklenecek.

### Şubat 2006

2 Şubat Per	3 Şubat Cum	4 Şubat Cmt	5 Şubat Paz	6 Şubat Pzt	7 Şubat Sal	8 Şubat Çar
<p>*Reysaş Taşımacılık'ın halka arzında talep toplanacak.</p> <p>*Uluslararası Atom Enerjisi Kurumu, İran'ın nükleer programını görüşecek.</p>	<p>*TÜİK, Ocak ayı enflasyon verilerini açıklayacak.</p> <p>*ABD'de Ocak ayı istihdam verileri açıklanacak.</p> <p>*Reysaş Taşımacılık'ın halka arzında talep toplama - 2. gün.</p>			<p><b>30 Ocak Pzt</b></p> <p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.</p> <p>*Dışişleri Bakanı Gül, İngiltere'ye gidecek.</p>	<p><b>31 Ocak Sal</b></p> <p>*ABD Merkez Bankası FED faiz kararını açıklayacak.</p> <p>*OPEC Toplantısı yapılacak.</p> <p>*TÜİK, Aralık ayı ve 2005 yılı dış ticaret verilerini açıklayacak.</p>	<p><b>1 Şubat Çar</b></p> <p>*TIM, Ocak ayı ihracat verilerini açıklayacak.</p> <p>*Fransa Dışişleri Bakanı Türkiye'yi ziyaret edecek.</p>
9 Şubat Per	10 Şubat Cum	11 Şubat Cmt	12 Şubat Paz	13 Şubat Pzt	14 Şubat Sal	15 Şubat Çar
<p>*TCMB, 1. dönem beklenti anketini açıklayacak.</p>	<p>*G8 zirvesi Moskova'da başlayacak.</p> <p>*ABD'de Aralık ayı ticaret açığı verileri açıklanacak.</p> <p>*Amasya-Tokat doğalgaz dağıtım lisansı ihalesi yapılacak.</p>			<p><b>13 Şubat Pzt</b></p> <p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.</p>		<p><b>15 Şubat Çar</b></p> <p>*TÜİK, Ocak ayı kapasite kullanım oranını açıklayacak.</p> <p>*ABD'de Aralık ayı net sermaye girişi ve kapasite kullanım oranları açıklanacak.</p>
16 Şubat Per	17 Şubat Cum	18 Şubat Cmt	19 Şubat Paz	20 Şubat Pzt	21 Şubat Sal	22 Şubat Çar
<p>*TCMB, 2. dönem beklenti anketini açıklayacak.</p>	<p>*ABD'de Ocak ayı ÜFE verileri açıklanacak.</p> <p>*Antalya doğalgaz dağıtım lisansı ihalesi yapılacak.</p>			<p><b>20 Şubat Pzt</b></p> <p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.</p> <p>*ABD'de tüm piyasalar kapalı olacak.</p>	<p><b>21 Şubat Sal</b></p> <p>*Hazine, Ocak ayı iç ve dış borç gelişmelerini açıklayacak.</p>	<p><b>22 Şubat Çar</b></p> <p>*ABD'de Ocak ayı TÜFE verileri açıklanacak.</p>
23 Şubat Per	24 Şubat Cum	25 Şubat Cmt	26 Şubat Paz	27 Şubat Pzt	28 Şubat Sal	1 Mart Çar
<p>*TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararını açıklayacak.</p>	<p>*Karacabey-M.Kemalpaşa-Susurluk doğalgaz dağıtım lisansı ihalesi yapılacak.</p>			<p><b>27 Şubat Pzt</b></p> <p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek</p> <p>*TÜİK, Kasım ayı istihdam verilerini açıklayacak.</p>	<p><b>28 Şubat Sal</b></p> <p>*Hazine, Ocak ayı konsolide bütçe verilerini açıklayacak.</p> <p>*TCMB, Ocak ayı uluslararası rezerv verilerini açıklayacak.</p> <p>*TÜİK, Ocak ayı dış ticaret verilerini açıklayacak.</p>	<p><b>1 Mart Çar</b></p> <p>*TIM, Şubat ayı ihracat verilerini açıklayacak.</p>

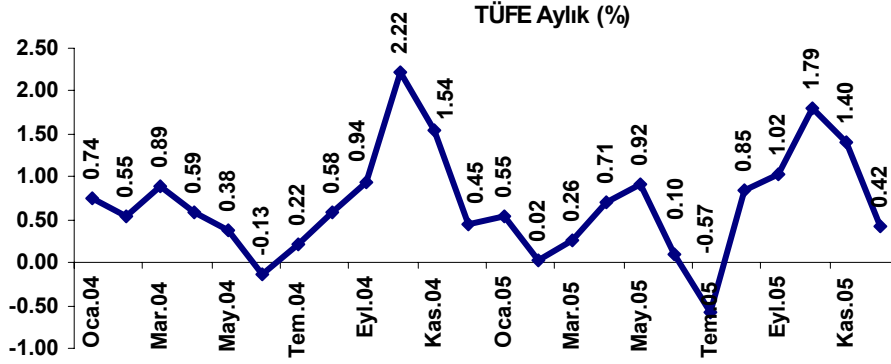
	<b>Global gelişmeler piyasalara yön vermeye devam ediyor...</b>
<b>Petrol fiyatları...</b>	Petrol fiyatları Ağustos ayında 70 dolar ile yaptığı zirveden sonra Kasım ayında 55 dolar seviyelerine geriledi. Bu tarihten itibaren en büyük petrol üreticilerinden İran'ın nükleer enerji konusunda ısrarcı olması ve bu konudaki çalışmalara, Birleşmiş Milletler ve diğer ülkelerin karşı çıkmasına rağmen tekrar başlaması, petrol fiyatlarında yukarı yönlü bir hareketin başlamasına neden olurken ağırlaşan kış şartları da fiyatların tekrar 69 dolarları görmesine neden oldu. Irak ve Nijerya gibi üretim sahalarındaki sorunlara İran konusundaki gerginliğin eklenmesiyle petrol fiyatları üzerindeki baskının bir süre daha devam edeceğini düşünüyoruz.
<b>Doğal gaz kesintileri...</b>	Ocak ayında yaşanan Rusya ve Ukrayna arasındaki doğal gaz gerginliği, özellikle Ukrayna üzerinden Rus gazı kullanan AB ülkelerinde kriz yarattı. Sorun, iki ülkenin fiyat konusunda anlaşması ile son buldu. Bununla beraber artan kış şartları nedeniyle İran Türkiye'ye gönderdiği gazı azaltınca, yurt içinde gaz sıkıntısı meydana geldi ve Enerji Bakanlığı çözümü sanayi kuruluşlarına aktarılan gazı kısa süreli de olsa kesmekte buldu. Büyük miktarlarda gaz depolama kapasitesi bulunmayan Türkiye'nin bu konuda bir açılım getiremez ise önümüzdeki dönemlerde de enerji konusunun gündemi oluşturmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Enerji üretiminde doğalgaza bağımlı hale gelen Türkiye'nin bu konudaki alternatiflerini geliştirmesinin orta ve uzun vadede ülke ekonomisi açısından elzem bir durum olduğunu düşünüyoruz.
<b>Filistin seçimlerini Hamas kazandı...</b>	Irak'ın durumundaki belirsizliğin devam etmesi, İran'ın gerginliği tırmandırmasının ardından, İsrail ve Filistin arasındaki barış planının destekçisi olan Başbakan Şaron'un rahatsızlanması ve Filistin'de yapılan son seçimlerde Hamas'ın kazanması, bölgedeki istikrarsızlığın artmasına neden olacaktır. Bu bölgede yaşanabilecek bir olumsuzluğun henüz piyasalara yansımadığını ve olumsuz bir gelişme olması durumunda piyasaların bu gelişmeye sert bir tepki verebileceğini düşünüyoruz.
<b>FED Başkanı değişiyor...</b>	Aralık ayında yapılan toplantıda kısa vadeli faiz oranlarını %4.25'e yükselten FED'in faiz artışlarının sonuna yaklaşıldığının sinyalini vermesi piyasalar tarafından olumlu algılandı. Ocak ve Mart'ta yapılacak toplantılardan da 25 baz puanlık faiz artışı kararı çıktıktan sonra, ABD ekonomisinde olumsuz gelişme olmaz ise faiz artışlarının sonlandırılmasını bekliyoruz. Ayrıca görev süresi dolan FED Başkanı Greenspan'ın yerine atanması beklenen Bernanke'nin, kısa vadede bir politika değişikliğine gitmeyeceğini düşünüyoruz. Bu beklentilerimizin gerçekleşmesi durumunda global likiditenin gelişmekteki ülkelere ilgisinin artarak devam etmesini bekliyoruz.
<b>Türkiye, Kıbrıs konusunda yeni bir planı Birleşmiş Milletlere iletti...</b>	Ekim 2005'te başlayan AB tarama sürecinin, 2006 yılının ilk yarısında tamamlanmasının ardından müzakerelerin başlaması planlanıyor. Dönem başkanlığını İngiltere'den devralan Avusturya Başbakanı'nın müzakerelerin yılın ilk yarısında başlayabileceğini belirtmesinin piyasaları olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Bununla beraber müzakerelerin başlaması ile birlikte Türkiye'yi sıkıntıya sokacak konuların başında Kıbrıs Rum Kesimi uçak ve gemilerine Türk limanlarının açılması gelmektedir. Bu zorluğu aşabilmek için Türkiye Birleşmiş Milletlere yeni bir plan sunarak bu konuda avantajlı duruma gelmeyi amaçlamaktadır. Plana göre Kuzey Kıbrıs'a yönelik izalasyonların kaldırılması durumunda Türkiye limanlarını, Kıbrıs Rum Kesimi uçak ve gemilerine açacak. Türkiye'nin bu önerisi, BM ve AB tarafından olumlu karşılanırken Rumlar karşı çıkmaya ve Türkiye'nin AB üyeliğini veto edebilecekleri belirtmeye devam etmektedirler. Türkiye'nin bu adımını olumlu karşılamakla birlikte önümüzdeki dönemde Kıbrıs konusunun piyasalar tarafından yakından takip edileceğini düşünüyoruz.
<b>Cari açık ve enflasyon rakamları yakından takip edilecek...</b>	Sonuç olarak, yukarıda da sıraladığımız gibi Şubat ayında piyasaların yönünü ağırlıklı olarak dış kaynaklı gelişmelerin belirleyeceğini düşünüyoruz. Bununla beraber makro ekonomi hedefleri bazında olumlu geçen 2005'in ardından özellikle cari açık ve enflasyon hedefinin tutturulması konusunda yaşanacak gelişmeler de piyasaların yönü üzerinde etkili olacaktır. İç siyasete bakıldığında ise erken seçim, Cumhurbaşkanlığı seçimi ve Mart ayında süresi dolacak olan Merkez Başkanlığı konusu da piyasalara etki yapabilecek diğer konular olarak öne çıkmaktadır.
<b>Şubat ayında portföy dağılımımız...</b>	Yeni yıl ile birlikte 40.000 puanı aşarak 46.000 puanın üzerine çıkan İMKB-100 Endeksi'nin, yurt dışına bağlı hareketine Şubat ayında da devam etmesini bekliyoruz. Orta Doğu'da yaşanabilecek gerginlikler veya petrol ve doğal gaz ile ilgili herhangi bir olumsuzluk, Ocak ayında yaşanan sert yükselişin düzeltmesini getirebilir. Aksi halde, piyasanın kısa vadeli bir düzeltmeden sonra yükseliş hareketinin devam etmesini bekliyoruz. Bu beklentilerin ışığında yatırımcılara geçen ay önerdiğimiz %30 döviz, %20 hisse senedi ve %50 tahvil-bono portföy ağırlıklarını korumayı uygun buluyoruz.

## 2005 yıl sonu enflasyon rakamları ve değerlendirmeleri...

**TÜFE hedefin altında %7,72 olarak gerçekleşti...**

**Ana eğilim düşüş trendini desteklemektedir**

2005 yılının son ayında, tütün ürünlerinde, ev eşyası ve çeşitli mal ve hizmetler gruplarındaki fiyat artışları enflasyonu olumsuz etkileyen gelişmeler olmuştur. Diğer yandan, meyve ve sebze fiyatları Kasım ayında yüksek artış gösterirken Aralık ayında gerilemiştir. Bunlara rağmen, 2005 yılında enflasyon hedefin altında kalarak %7,72 olarak gerçekleşmiştir. 2005 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen bir diğer önemli gelişme de gıda, sağlık ve eğitim sektörlerinde yapılan KDV indirimlerinin fiyat artışlarını sınırlamış olmasıdır. Dolayısıyla, 2005 yılı ilk çeyrekte gerçekleştirilen bu indirimin yaratacağı baz etkisi ve Aralık ayında tütün ürünlerine yapılan zammın kısmen Ocak ayına da yansiyacak olması nedeni ile enflasyondaki genel eğilim düşüş yönünde devam etse de yıllık enflasyondaki düşüşün önümüzdeki aylarda kesintiye uğraması muhtemeldir. 2005 yılı genelinde tütün ürünleri ve petrol fiyatlarında meydana gelen artış oranının enflasyon üzerinde etkisinin 2 puan civarlarında olduğunu dikkate aldığımızda mevcut enflasyon eğilimi ile 2006 yılı hedefi arasında farkın yüksek olmadığını ifade edebiliriz. Bu görüşümüzü destekler şekilde özel kapsamlı TÜFE endekslerinin artış hızlarının 2005 yılının ikinci yarısında azalması enflasyonun ana eğilimindeki düşüşün devam ettiğini göstermektedir.



Kaynak:TÜİK

**Fiyat artışları imalat sanayiinde sınırlı...**

**Hizmet Grubu fiyatlarında direnç devam etmektedir...**

**Kira artışları dikkat çekici...**

Diğer taraftan Üretici Fiyatları'na baktığımızda olumlu seyrin devam ettiğini, petrol ürünlerinin doğrudan etkili olduğu kalemleri dışladığımızda imalat sanayi fiyat artışlarının son derece düşük düzeylerde gerçekleştiği görülmekte bunun ardında da verimlilik artışlarının, Yeni Türk Lirası'nın güçlü konumunun ve artan dış rekabetin etkili olduğunu gözlemlemekteyiz. Enflasyon ile ilgili 2005 yılı içerisinde gerçekleşen gelişmede dikkat çeken diğer bir nokta ise hizmet grubu fiyatlarının gösterdiği direnç olmuştur. Hizmet enflasyonunda oluşan bu katılık büyük ölçüde hizmet talebindeki süreklilikten ve hizmet fiyatlamasındaki geriye dönük endeksleme davranışından kaynaklanmaktadır. Türkiye'nin ekonomisinde henüz geçirmekte olduğu dönüşüm süreci ve dış ticarete konu mallarda gerçekleşen yüksek verimlilik artışlarını dikkate aldığımızda hizmet grubundaki enflasyonun mal grubu fiyat artışının üzerinde kalması kabul edilebilir olmaktadır. Ancak, son dönemlerde hızla yükselen konut fiyatlarının ilişkili olduğu kalemlerin fiyatlarında dönemsel bir ek baskı yarattığı görülmektedir. Enflasyondaki düşüş sürecinin devam etmesine rağmen TÜFE içerisinde kira alt kalemindeki ve kiralara önemli bir girdi maliyeti oluşturduğu gruplardaki fiyat artışlarının 2004 yılı ile yaklaşık aynı düzeyde olması bu yukarıda ifade ettiğimiz görüşü desteklemektedir. TÜİK tarafından geçmişe dönük olarak açıklanan TÜFE fiyat verileri, kiralarda genel enflasyonla uyumlu bir hareket olmadığını göstermektedir. TÜFE içinde %17'ye yakın ağırlığı olan Konut, su, elektrik, doğalgaz ve diğer yakıtlar ana kaleminde son bir yılda %9,83 oranında bir artış olurken, büyük bir bölümünü oluşturan kira kalemindeki artış yıllık olarak %20 gerçekleşmiş bulunmaktadır. TÜFE'deki bu ana kaleminde son 12 aylık enflasyon ortalaması yıllık %10,87 olurken, kira artışının yıllık ortalaması %18,8 olmuş. Konut kaleminin içerisinde petrol ve hammadde fiyatlarındaki hareketlere duyarlı bir çok unsur bulunmakta olup bunların en başta gelenleri bakım ve onarım malzemeleri ile ısınmadır. Petrol fiyatlarının 2006 yılında çok fazla yukarı yönlü bir hareket göstermeyeceğini varsaysak bile kira sözleşmelerindeki fiyat artışları 2006 yılı enflasyon hedefine en büyük tehdidi oluşturmaktadır. Özetle, Türk ekonomisinin içinden geçmekte olduğu dönüşüm ve geçmişte uzunca bir süre enflasyonla yaşamış olmanın getirdiği alışkanlık neticesinde hizmet fiyat artışlarındaki katılığın 2006 yılında da devam edeceğini düşünüyoruz.

## Tüketim talebindeki canlılık devam ediyor...

Enflasyonu etkileyen unsurlara baktığımızda satış verileri, tüketim endeksleri ve tüketici eğilim anketleri dayanıklı tüketim malları ile beraber genelde tüketim talebindeki canlılığın devam ettiğini göstermektedir. Ayrıca, TÜİK'in verilerine göre firmaların tam kapasite ile çalışmama nedenleri arasında iç piyasada talep yetersizliğini belirtenlerin oranında geçen yıla göre önemli bir gerileme olması iç talebin durgun olmadığına işaret etmektedir. Makine- teçhizat, büro makineleri ve elektrikli makine ve cihazlar sektörleri üretimindeki artışlar yatırımlardaki artış eğiliminin devam ettiğini göstermektedir. Yine, ticari araç yurt içi satışları ve sermaye malları ithalatına ilişkin rakamlar da yatırımlardaki canlılığın sürdüğüne işaret etmektedir.

Aralık	Aylık(%)	Yıllık(%)
<b>TÜFE</b>	<b>0.42</b>	<b>7.72</b>
Gıda ve alkolsüz içecekler	-0.27	4.92
Alkollü içecekler ve tütün	4.92	27.87
Giyim ve ayakkabı	-0.59	-0.13
Konut	0.44	9.87
Ev eşyası	1.05	6.26
Sağlık	0.09	-0.40
Ulaştırma	-0.18	11.01
Haberleşme	-0.24	1.71
Eğlence ve kültür	0.48	6.63
Eğitim	0.00	7.22
Lokanta ve oteller	0.51	14.98
Çeşitli mal ve hizmetler	2.40	8.52
<b>TÜFE (Mevsimsellikten Arındırılmış)</b>	<b>0.88</b>	<b>8.39</b>
<b>Enerji Hariç</b>	<b>0.48</b>	<b>7.78</b>
<b>ÜFE</b>	<b>-0.04</b>	<b>2.66</b>
Tarım	1.72	3.03
Sanayi	-0.53	2.57
İmalat Sanayi	-0.58	3.15

Kaynak:TÜİK

## MB politikalarında fazla bir değişiklik yok...

Enflasyonla mücadelede oldukça kararlı gözükten TCMB yeni yılın ilk Para Kurulu toplantısında gecelik faizleri değiştirmeyerek %13,5 seviyesinde tuttu. MB, Para Kurulu toplantısında yaptığı açıklamada 25 baz puanlık indirim yaptığı son toplantıdan bu yana geçen zaman içerisinde oluşan verilerin enflasyon ve para politikası görünümü konusunda bir değişikliğe yol açmadığını ve faiz artışlarının indirimlere göre daha düşük olasılık olduğunu görmektedir. Ancak, Para Kurulu açıklamasında aynı zamanda kısa vadede faiz hadlerinde bir değişikliğe gitmeden bir süre bu seviyelerde kalmanın da yüksek bir olasılık olduğunu eklemiştir. Sıkı mali ve para politikaları, ılımlı iç talep, yapısal reformlardan kaynaklanan verimlilik artışları, emek piyasasındaki zayıflık enflasyondaki gerileme de etkili olmaktadır. Enflasyonun düşmesine katkıda bulunan yukarıdaki faktörlerin 2006 yılında da devam edeceğini düşünerek 2006 yıl sonunda enflasyonun hedefe yakın gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, içinde bulunduğumuz dezenflasyon süreci her ne kadar güçlü gözükse de MB'nın artmakta olan petrol fiyatları başta olmak üzere talepteki büyümenin kontrol altına alındığını, yapısal reformlarda (özellikle Sosyal Güvenlik Reformu) adım atılmasını, mali disiplinin sürdürülmesini ve sermaye akımlarının devamını görmek istediğine inanıyoruz.

## Petrol fiyatları yakından izlenecek...

## Yapısal reformlar ve mali disiplin önemli...

## Sermaye akımlarının devamlılığı şart...

Ocak ayı enflasyon anketine göre piyasa beklentisi ortalama %0,55 civarında şekillenirken 12 aylık enflasyonun da resmi hedefin biraz üzerinde ortalama %5,51 civarında oluştuğunu gözlemlemekteyiz. Yukarı satırlarda da ifade ettiğimiz gibi ilk çeyrekte enflasyon eğiliminde yukarı yönlü bir hareket beklesek de, yılın kalan dönemlerinde enflasyondaki düşüş eğiliminin tekrar başlayacağını ancak mevcut şartlar dahilinde MB'nın faiz kararlarında 2005 yılına göre daha temkinli olacağına inanıyoruz.

## Dış ticaret rakamları...

Kasım ayında açıklanan dış ticaret rakamlarına göre, ihracat %4 oranında artarak 5.757 milyon dolara çıkarken ithalat %9,1 oranında artarak 9.346 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. İthalat ve ihracat rakamlarındaki gelişmelere bağlı olarak Kasım ayında dış ticaret açığı da %26,6 oranında artarak 2.834 milyondan 3.589 milyona çıkmış gözükmektedir. İhracatın ithalatı karşılama oranına baktığımızda 2004 yılı Kasım ayında bu oran %66,9 iken 2005 yılı Kasım ayında %61,6 olarak gerçekleşmiştir. Yılın ilk 11 ayında gerçekleşen toplam rakamlara göre değerlendirdiğimizde, ihracatımız yılın 2005 Ocak-Kasım döneminde %16,5 oranında artarak 65.994 milyon dolara, ithalatımız ise aynı dönemde %20,1 oranında artarak 104.527 milyon dolara yükselmiş gözükmektedir. Burada dikkat çeken nokta ithalattaki artış hızının hem aylık bazda hem de 11 aylık bazda ihracatın artış hızından daha yüksek olduğudur. Dolayısıyla, 2004 Ocak-Kasım döneminde 30,439 milyon dolar olan dış ticaret açığı, 2005 Ocak-Kasım döneminde %26,6 oranında artarak 38.532 milyon dolara ulaşmış bulunmaktadır.

**İthalatın artış hızı ihracatın artış hızının üzerinde...**

	Kasım			Ocak - Kasım		
	2004	2005	Değişim	2004	2005	Değişim
<b>İhracat</b>	5,734	5,757	0.4%	56,626	65,994	16.5%
<b>İthalat</b>	8,568	9,346	9.1%	87,066	104,527	20.1%
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	-2,834	-3,589	26.6%	-30,440	-38,533	26.6%
<b>Karşılama Oranı (%)</b>	66.9	61.6		65.0	63.1	

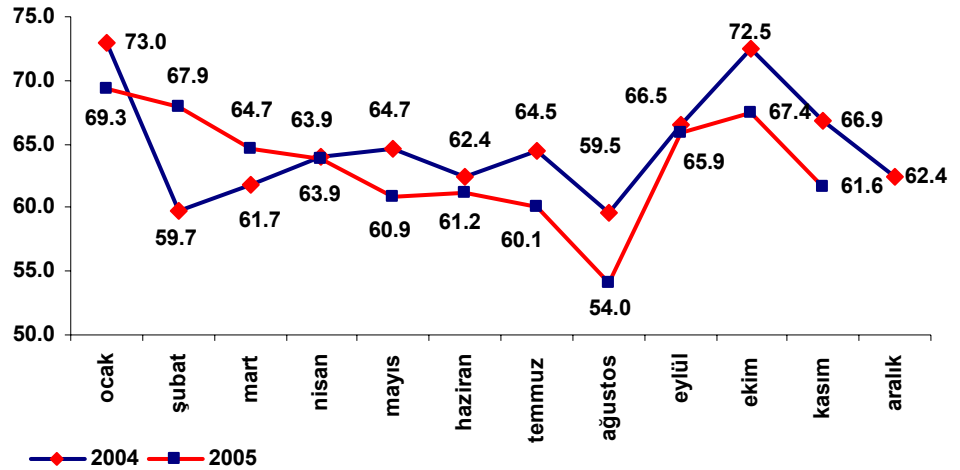
Kaynak:TÜİK

Ekonomik faaliyetlere göre dış ticareti mercek altına aldığımızda ihracat tarafında imalat sektörünün Kasım ayında %92,6 ile başı çektiğini, yılın ilk 11 ayında bu oranın %93,8 seviyesinde olduğunu görüyoruz. Benzer şekilde ithalat tarafına baktığımızda imalat sektörünün Kasım ayında %79,3 ile en ön sırada yer aldığını aynı oranın ilk 11 ayda da fazla bir değişiklik göstermeden %80,6 civarında gerçekleştiğini gözlemlemekteyiz. Dış ticaret gerçekleştirmelerini ekonomik grupların sınıflamasına göre değerlendirdiğimizde ihracat tarafında Tüketim Malları ihracatının %48,5 ile başı çektiğini, ardından Ara (Ham madde) Malları ihracatının %40,1 ile geldiğini görüyoruz. İthalat tarafında Ara (Ham madde) Malları ithalatının %68,1 oranında gerçekleştiğini, Sermaye (Yatırım) Malları ithalatının %18,5 ve son olarak da Tüketim Malları ithalatının %13 pay ile sıralandıklarını görmekteyiz. Bir diğer değişle, yukarıdaki tablo bize, önemli bir değişim sürecinden geçmekte olan Türk Ekonomisinin, ihracatının yani üretiminin devamlılığı için ithalat yapmak zorunda olduğunu göstermektedir.

**İhracatın sürekliliği ithalatı zorunlu kılıyor...**

**İthalatta aslan payı Ham madde Malları...**

İhracatın ithalatı karşılama oranı



Kaynak:TÜİK

**Cari açık yıl sonunda 23 milyar dolar civarında gerçekleşecek...**

**Net yabancı sermaye girişi 6,3 milyar dolar...**

**Banka ve özel sektörün borçlanmaları ağırlıklı...**

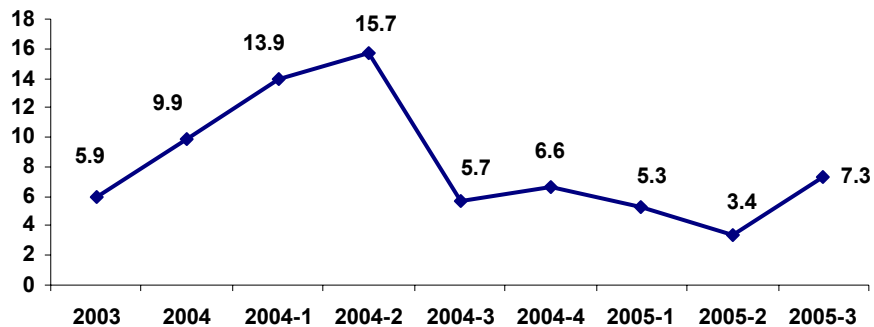
**Son beş çeyreğin en yüksek büyüme oranı...**

Dış ticaret açığının doğal olarak cari denge üzerindeki olumsuz etkisi Ocak-Kasım 2005 cari açık rakamlarında kendisini göstermektedir. Ocak-Kasım 2005 döneminde cari açık 18,7 milyar dolar olarak gerçekleşirken aynı rakama 12 aylık olarak baktığımızda bu açığın 21,7 milyar dolar seviyesinde olduğunu görmekteyiz. Dolayısıyla, cari açığın yıl sonunda 23 milyar dolar seviyelerinde gerçekleşmesini tahmin etmemiz uzak bir ihtimal olmamaktadır. Bu ilk 11 ayın sonunda oluşan 18,7 milyar dolar cari açık içerisinde Türkiye 65,9 milyar dolar tutarında mal ihracatı yaparken buna karşılık 104,5 milyar dolar tutarında ithalat yapmış ve bunun sonucunda 38,6 milyar dolar tutarında ticaret açığı vermiştir. Bu oluşan dış ticaret açığından hizmet geliri ve işçi transferlerinden elde edilen gelirleri düşüp net yatırım giderlerini eklediğimizde 18,7 milyar dolarlık cari açığa ulaşmaktayız. Verilen bu 18,8 milyar dolarlık cari açığın finansmanı için Türkiye 14,9 milyar dolar finansman sağlarken 3,8 milyar dolar da nereden geldiği bilinmeyen bir finansman kaynağı olarak ödemeler dengesinde net hata ve noksan kalemi altında yer almıştır. Türkiye'ye yılın ilk 11 ayında 7,3 milyar dolar civarında yabancı sermaye girişi olurken dışarıya çıkan sermaye de yaklaşık 1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, sağlanan 14,9 milyar dolar civarındaki finansmanın 6,3 milyar doları net yabancı sermaye girişi ile olurken yukarıda söz edilen 7,3 milyar dolar yabancı sermaye girişinin 1,4 milyar doları yabancılara gayrimenkul satışından kaynaklanmaktadır. Diğer taraftan, portföy yatırımlarına baktığımız zaman gerçekleşen net giriş 11,2 milyar dolar civarında olmuş ve asıl ağırlığın bankaların ve özel sektörün oluşturduğu borçlanmalardan oluşan diğer net yatırımların 19,2 milyar dolar civarında bir finansman yarattığını gözlemlemekteyiz. Yukarı satırlarda özetlediğimiz bu rakamların toplamı bizi net 40,5 milyar dolar civarında net finansman girişine ulaştırmaktadır. Diğer bir deyişle, cari açığın finansmanı bu şekilde gerçekleştirilirken dikkat çeken diğer bir nokta ise ilk 11 ayda rezervlerde 15,4 milyar dolar civarında artışın gerçekleşmesidir. 2006 yılı içinde 23 milyar dolar civarında cari açık vereceğimizi ve net hata ve noksan rakamının da 4 milyar dolar olacağını varsaydığımızda yine net 19 milyar dolar civarında bir finansman ihtiyacımız olacağını görmekteyiz. Her ne kadar, 2005 yılında bu açığın finansmanı için zorlanmamış olsak da, sağlanan bu finansmanın ağırlıklı bölümünün kamu kesimi veya özel kesimin borçlanması yoluyla bulunması dikkati çekmektedir.

## 2005 Üçüncü çeyrek büyüme rakamları...

Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanan 9 aylık büyüme oranlarına göre üçüncü çeyrekte GSYİH %7 büyürken, GSMH büyümesi %7,3 olarak gerçekleşti. Açıklanan 2005 yılı üçüncü çeyrek rakamları son 5 çeyreğin en yüksek büyüme oranı olarak karşımıza çıkmaktadır. GSYİH büyümesini detaylı olarak analiz ettiğimizde üçüncü çeyrekte en hızlı büyümenin inşaat kesiminden %19,7 ile kaynaklandığını, ithalat vergilerindeki artışın %14,1 olarak gerçekleştiğini izlemekteyiz. Ticaret kesiminin büyümesi %7,1 ile önceki iki çeyreğin üzerinde gerçekleşirken ulaştırma ve haberleşmede %7,4 ile yüksek büyümeye katkı yapmış durumdadır. İlk 9 aylık rakamlara harcamalar açısından baktığımızda özel nihai tüketimin %6,9 oranında büyüdüğünü devletin nihai tüketiminin 53,9 oranında bir büyüme gerçekleştirdiğini gözlemlemekteyiz. Yatırım harcamalarındaki büyüme de %18,1 ile göz kamaştırırken, mal ve hizmet ithalatında gerçekleşen %10,1 oranındaki büyüme mal ve hizmet ihracatında gözlemlenen %5,8 oranındaki büyümenin oldukça üzerinde kalmıştır.

Gayri Safi Milli Hasıla Büyüme Hızları (%)





## İnşaat sektörü büyümeye devam ediyor...

Üçüncü çeyrek GSYİH'nı detaylı olarak incelemeye aldığımızda en hızlı büyümenin inşaat kesiminde %19,7 olarak gerçekleştiğini, ardından ithalat vergilerinin %14,1 oranında büyüdüğünü görmekteyiz. İnşaat sektörünün ikinci çeyrekte kaydettiği büyüme oranı %22,2 iken üçüncü çeyrekte büyüme hız kesmiş gözükse de gerçekleşen rakam yine de yüksektir. Ticaret kesimi, gerçekleşen rakam %7,1 ile, hem ilk hem de ikinci çeyrek büyüme rakamlarının üzerinde oluşurken Ulaştırma ve haberleşme sektörleri de gerçekleşen %7,4 artış rakamı ile büyümeye katkı yapan sektörler olarak ortaya çıkmaktadır.

### II. Üretim yöntemine göre 2005 yılı birinci, ikinci ve üçüncü dönem sektörel gelişme hızları (%)

Sabit Fiyatlarla				
Sektörler	I. Dönem	II. Dönem	III. Dönem	9 Aylık
Tarım	0.0	0.1	6,4	4,5
Sanayi	5.5	3.9	5,6	5,0
İnşaat	16.5	22.2	19,7	19,7
Ticaret	5.8	4.3	7,1	5,8
Ulaştırma ve	1.6	2.2	7,4	3,9
Mali Kuruluşlar	0.7	0.3	-0,5	0,1
Konut Sahipliği	1.4	1.6	1,8	1,6
Serbest Meslek ve	4.7	4.1	7,1	5,5
Devlet Hizmetleri	-0.6	0.4	0,8	0,2
Kar Amacı Olmayan	-1.3	0.1	-0,2	-0,4
İthalat Vergisi	8.4	8.7	14,1	10,5
Gayri Safi Yurtiçi	4.8	4.2	7,0	5,5
Gayri Safi Milli Hasıla	5.3	3.4	7,3	5,5

Kaynak:TÜİK

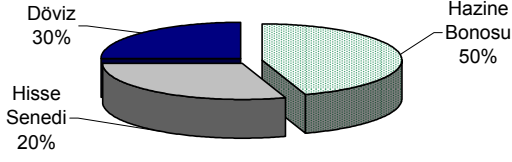
## Kamu'da büyüme sınırlı...

Özel tüketimi ve devleti harcama kalemleri açısından ele aldığımızda özel tüketimin ilk 9 ayda %6,9 gibi yüksek sayılabilecek bir oranda büyüdüğünü buna karşılık devletin büyüme oranının %3,9 ile sınırlı kaldığını görmekteyiz. Yatırım harcamalarında gözlenen büyüme %18,1 olarak gerçekleşirken mal ve hizmet ithalatı %10,1 büyümüş buna karşılık mal ve hizmet ihracatının büyümesi %5,8 olarak kalmış durumdadır.

## Talep artışı ithalatı körüklemekte...

Tarım kesiminin %4,5 oranında büyümesinin ardında ise çiftçilik ve hayvancılık kesimiyle balıkçılık kesiminde sağlanan artışlar yer almaktadır. Diğer dikkati çeken bir kalem ise ormancılık kesiminde gözlemlenen gelişmedir. Bu sektör her ne kadar üçüncü çeyrekte eksi büyüme kaydetse de (-%1,5) bir önceki çeyrekte gerçekleşen -%14,3 oranındaki büyümeye göre oldukça iyi bir iyileşmeni varlığından söz edilebilir. İthalat vergisinde, mal ve hizmet ithalatında ve özel nihai tüketim artışlarında gözlemlendiğimiz büyüme oranları büyümenin talep yönlü olduğu bir diğer değişle talep artışının ithalatı körükleyerek yüksek büyümeye götürdüğünü göstermektedir. Ayrıca, yukarı paragraflarda değindiğimiz ilk 10 aya ilişkin dış ticaret rakamlarında gözlemlenen 27 milyar dolara ulaşan dış ticaret açığı ve 17,1 milyar dolara ulaşan cari açık da büyümenin talep yönlü olduğu sonucunu desteklemektedir. Sonuç olarak, 2005 yılının ilk dokuz ayında gerçekleşen %5,5 oranındaki büyüme yıllık hedef olarak belirlenen %5'lik büyüme oranının üzerinde olup yıl sonu hedefinin kolaylıkla tutturulacağı kesinlik kazanmış durumdadır.

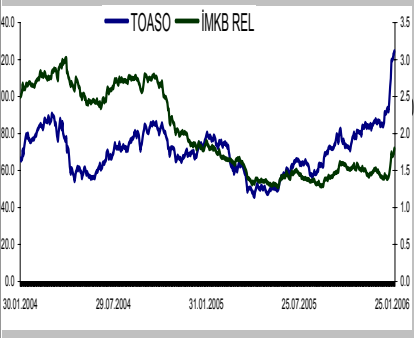
# PORTFÖY ÖNERİLERİ



## Yurtdışı piyasalara paralel seyrin sürmesini bekliyoruz...

Piyasalar 2006 yılına da yükselişe başlarken, olumlu seyrin Ocak ayı boyunca sürdürdü. Aralık ayı enflasyon rakamlarının beklentilerden daha iyi gelmesinin yanı sıra, FED tutanaklarında faiz artışının önümüzdeki dönemlerde sonlandırılacağı sinyalinin verilmesi, gelişmekte olan piyasalar ile birlikte yurtdışı piyasaları da olumlu etkiledi. Türkiye'ye yönelik olumlu beklentilerin devam etmesi sonrası başta bankacılık olmak üzere mali sektör hisselerine gelen alımların diğer hisseler de yayılmasıyla İMKB-100 Endeksi 46.000 seviyelerini aşarak YTL bazlı gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. Ancak ay içerisinde İran'ın nükleer programındaki ısrarlı tutumunun neden olduğu gerginliğe bağlı olarak petrol fiyatlarının yükselişe geçmesi yurtdışı piyasalarla birlikte yurtdışı piyasaları da tedirgin etti. FED'in ay sonunda yapmış olduğu toplantıda faizleri çeyrek puan artırarak %4.50 seviyesine yükseltmesi ise beklentiler dahilinde olması nedeniyle piyasaları çok fazla etkilemezken, FED'in açıklamalarında önümüzdeki dönemlerde faiz artışının devam edip etmeyeceğine ilişkin net bir sinyal verilmedi. Bu bağlamda, yurtdışında (i) FED'in faizlere ilişkin bundan sonraki tutumunun, (ii) Petrol fiyatlarında İran ve Nijerya'daki gelişmelere bağlı yaşanan hareketliliğin, yurtdışı piyasalar tarafından yakından izleneceğini düşünüyoruz. Yurtiçinde ise, (i) AB müzakere süreci ve (ii) IMF'in yeni stand-by için şart koştuğu Sosyal Güvenlik ve Bankacılık yasa tasarıları ile ilgili gelişmelerin yakından takip edileceğini düşünüyoruz.

PERFORMANS TABLOSU	Aralık Kapanış *30/12/05	Ocak Kapanış *30/01/06	Aylık Getiri (TL)	Aylık İMKB Relatif Getiri
<b>Hisse</b>				
Aksigorta	10.30	12.90	25.2%	11.0%
Aselsan	31.25	36.50	16.8%	3.5%
Çimsa	9.55	11.00	15.2%	2.1%
Garanti Bankası	4.90	6.15	25.5%	11.2%
Koç Holding	6.35	7.30	15.0%	1.9%
Sabancı Holding	7.65	10.10	32.0%	17.0%
Tofaş	2.84	4.12	45.1%	28.5%
Yapı Kredi Bankası	6.30	7.30	15.9%	2.7%
Endeks (İMKB-100)	39,778	44,891	12.9%	-
Hisse Senetlerinin Relatif Getirisi				9.73%
Döviz Sepeti				-0.50%
Hazine Bonosu				1.34%
Portföy Getirisi				2.5%



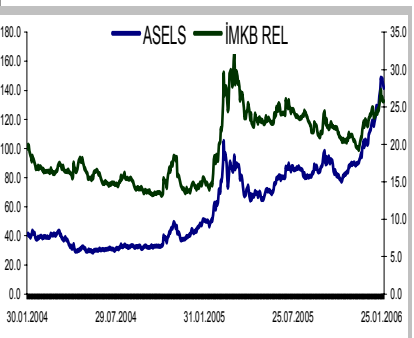
Bin YTL	2004/09	2005/09	%Değ.
Satışlar	1,968,904	1,835,268	-7%
Satışların Maliyeti	-1,789,304	-1,677,248	-6%
Brüt Kar	241,016	204,211	-15%
Faaliyet Giderleri	-178,966	-173,868	a.d.
Esas Faaliyet Karı / Zararı	62,050	30,343	-51%
Finansman Giderleri-net	-5,575	47,519	a.d.
Diğer Gelirler -net	8,743	53,506	512%
Faaliyet Karı / Zararı	65,218	131,368	101%
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-3,792	-	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zararı	61,426	131,368	114%
Vergi	-5,042	-21,542	a.d.
Net Dönem Karı	56,384	109,826	95%

## TOFAŞ (TOASO.IS)

4.12 YTL/ 3.11 Dolar

Otomotiv sektöründe görülen daralmaya paralel olarak şirketin net satış gelirleri ve marjlarında daralma görülmektedir. Doble ve Albea'nın miktar bazında satışlarının artmasına bağlı olarak toplam araç satışı ilk dokuz ayda geçen seneye göre %1 artıran Tofaş'ın buna rağmen satışları, dolar bazında %1 gerilemiş ve 1.4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurtdışı otomotiv sektöründeki daralma ve 9A05'de TL'nin dolar karşısında değer kazanması satış gelirlerinin düşmesinde en büyük etken olmuştur. Buna bağlı olarak 9A04'te %12 seviyesinde olan brüt kar marjı cari dönemde %11 seviyesine gerilemiştir. Ancak 2005 yılı içinde bir gayrimenkulün 27.5 mn dolar bedelle satan Tofaş, buradan sağladığı sabit kıymet satış geliri ile birlikte 9A04'te 6 mn dolar olan net diğer faaliyet gelirlerini cari dönem de 40 mn dolar seviyesine çıkarmış, bu durum ise karına oldukça olumlu yansımıştır. Her ne kadar, otomotiv sektöründeki daralma sürse de, Fiat'ın önümüzdeki dönemler için Türkiye'nin üretim üssü olması konusunda çalışmalar başlatmış olmasının şirkete olumlu yansımalarını düşünüyoruz. Öte yandan, Fiat'ın Tofaş ve Peugeot ile ortaklaşa üreteceği yeni hafif ticari aracın 2006 sonunda üretime girmesinin planlanmasında da şirkete yönelik olumlu beklentileri artırdığını düşünüyoruz.

Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	48%	26%
6 Ay	97%	28%
YBG	77%	-2%



Bin YTL	2005/09
Satışlar	233,866
Satışların Maliyeti	129,517
Brüt Kar	116,186
Faaliyet Giderleri	75,844
Faaliyet Karı / Zararı	40,341
Diğer Gelirler (Giderler) - net	40,270
Finansman Giderleri	482
Parasal Pozisyon Karı/Zararı - net	-
Olağanüstü Gelirleri (Giderleri) - net	-
Ana Ortaklık Dışı Pay	-1,188
Vergi Öncesi Kar	78,941
Vergi	18,414
Azınlık Payı	-
Net Dönem Karı	60,527

## ASELSAN (ASELS.IS)

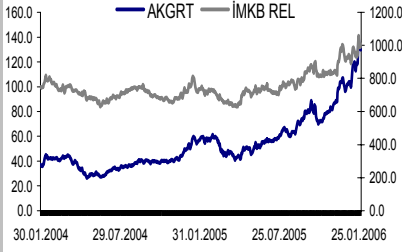
36.5 YTL/ 27.57 Dolar

Son beş yıl içinde yaklaşık olarak 2,2 milyar dolar tutarında yeni proje alan Aselsan'ın 2005 yılı içinde almış olduğu 720 milyon dolar yeni proje ile birlikte şu an için 2005-2013 yılları arasında elinde tuttuğu projelerin toplam bedeli 1.6 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Özellikle 2005 Eylül ayında Savunma Bakanlığı ile imzalanan 576 milyon tutarındaki Helikopter Elektronik Harp Sistemleri Projesi, Aselsan'ın elinde tuttuğu en büyük projesi olmuştur. Teslimatlarına 2006 yılından itibaren başlayacak olan Aselsan'ın bu projesi önümüzdeki yıllarda satış gelirlerine olumlu yansımaktır. Proje bazında çalışan Aselsan, almış olduğu projeleri büyük ölçüde yılın son çeyreğinde teslim etmektedir. Bu bakımdan projelerin satış gelirlerine ve karlılığına katkısı projelerinin teslimatında sonra, yani daha çok yılın son çeyreğinde yansımaktadır. Şirket özellikle son bir yıldır proje avanslarını nakit sıkıntısını en aza indirecek şekilde düzenlemeye başlamıştır. Dolayısıyla bu durum maliyetlerine olumlu yansımış, kar marjlarını da yükseltmiştir. Şirketin YS04'te %25 ve %1 seviyesinde gerçekleşen brüt ve esas faaliyet kar marjı 9A05'te sırasıyla %50 ve %17 seviyesine yükselmiştir. Bu durumun son çeyrekte sürmesi ile birlikte Aselsan'ın net satış geliri ve karlılığının daha da artacağını düşünüyoruz. Aselsan'ın 2005 yıl sonunu 375 milyon dolar satış geliri ile kapatacağını öngörüyoruz. Diğer yandan Savunma Sanayi Müsteşarlığı, Aselsan, Roketsan, Havelsan, TAİ'nin bir holding çatısı içinde toplanması ilgili çalışmalarını sürdürmektedir. Bu durumun gerçekleşmesi Aselsan'ın net satış ve karlılığına olumlu yansımaktır.

Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	26%	8%
6 Ay	65%	7%
YBG	219%	78%

Rasyonlar		2005/09
PD/DD		2.9
F/K		6.7
PD/Satış		2.1
PD/FAVÖK		10.8
FD/Satış		1.5
FD/DD		2.1
FD/FAVÖK		7.9
Marjlar		2005/09
Brüt Kar marjı		49.7%
Operasyonel Kar Marjı		17.2%
FAVÖK Marjı		29.4%
Net Kar Marjı		25.9%

## PORTFÖY ÖNERİLERİ



Rasyolar	2005/09
Konservasyon Oranı	70.8%
Öd. Tazminat/Primler	-13.7%
Teknik Kar/Primler	4.4%
Net kar/Primler	24.3%
Teknik Kar marjı	4.6%
Net Kar Marjı	18.0%
F/K	33.3
PD/DD	1.2

Bin YTL	2005/09
Hayat Dışı Teknik Gelir	207,017
Hayat Dışı Teknik Gider(-)	-197,596
Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı	9,421
Hayat Teknik Gelir	6,754
Hayat Teknik Gider	-7,151
Teknik Bölüm Dengesi- Hayat	-398
<b>Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı</b>	<b>9,421</b>
Genel Teknik Bölüm Dengesi	9,024
Yatırım Gelirleri	67,193
Yatırım Giderleri	-15,580
Diğ.Faa. O. Dışı Faa. Gel. KIZ	-15,340
<b>Dönem Net Kar veya Zararı</b>	<b>37,242</b>

Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
<b>1 Ay</b>	25%	7%
<b>6 Ay</b>	111%	37%
<b>YBG</b>	144%	36%

### AKSIGORTA (AKGRT.IS)

12.9 YTL/ 9.74 Dolar

Sabancı Grubu bünyesinde faaliyetini sürdüren ve grubun sağladığı sinerjiyi kullanan Aksigorta, sigortacılık faaliyetinin yanısıra iştirak ettiği şirketlerden, önemli ölçüde temettü geliri sağlamakta, bu durumda karına olumlu yansımaktadır. Hayat dışı sigorta sektöründe yaklaşık %8 pazar payı ile lider konumunda bulunan Aksigorta, ürünlerini Sabancı Grubu şirketleri, acenteleri ve Akbank'ın şubeleri ile satmakta, bu durumda kendine sektörde güçlü bir pozisyon sağlamaktadır. 2005 yılı içinde Akbank kurucu hisselerinin Akbank'a devri sayesinde 95,1 milyon YTL kadar bir nakit girişi sağlayan Aksigorta, 2005 yılının ilk dokuz ayında teknik karındaki artış sonrasında 37.2 milyon YTL kar açıklamıştır. Özelleştirme kapsamındaki Başak Sigorta ve Başak Emeklilik satış ihaleleri için teklif vermesi şirket hisseleri üzerinde kısa vadeli beklentilerin oluşmasına neden olmuştur. Bu aşamada 1.1 milyar dolar olarak hesapladığımız hedef değerine göre %10 iskontolu işlem gören Aksigorta hisseleri için "AL" yönündeki tavsiyemizi korumaktayız.



Rasyolar (*9A04)	2004	2005/09
Likit Aktif/T.Aktif	31%	36%
Menkul Değ./T.Aktif	23%	29%
Mevduat/T.Aktif	58%	67%
Krediler/T.Aktif	41%	43%
Takipteki AL/Krediler	7.0%	10.0%
Karşılık Oranı	75%	80%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	64%*	68%
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	35%*	26%

Milyon YTL	2004/09	2005/09	%
Kredilerden Al. Faizler	1,351	1,441	7%
Menkul Değ. Al. Faizler	706	597	-15%
Faiz Gelirleri	2,116	2,114	0%
Mevduata Verilen Faizler	1,046	1,002	-4%
Faiz Giderleri	1,624	1,286	-21%
Net Faiz Geliri	492	827	68%
Net Ücret ve Kom. Gel.	354	366	3%
Net Ticari KIZ	98	43	-56%
Faaliyet Gel. Toplamı	1,000	1,413	41%
Kredi ve Diğer Al. Karş. (-)	154	1,219	692%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	826	2,790	238%
Faaliyet Kar/Zararı	21	-2,597	
Net Parasal Poz. KIZ	79	-	
Net Dönem Kar/Zararı	9	-2,501	

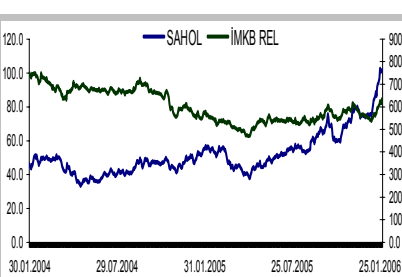
Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
<b>1 Ay</b>	19%	2%
<b>6 Ay</b>	30%	-16%
<b>YBG</b>	73%	-4%

### YAPI VE KREDİ BANKASI

7.3 YTL/ 5.51 Dolar

#### (YKBNK.IS)

%57.4'lük kısmının Koç Finansal Hizmetler tarafından Eylül/05'te satın alınması sonrasında, 9A05 dönemi bilançosunun krediler, iştirakler ve sabit varlıklara ilişkin kalemlerinde net 2.5 milyar YTL'lik düzeltme yapan Yapı Kredi Bankası, bu düzeltmeler nedeniyle cari dönemde 2.5 milyar YTL zarar yazmıştır. Birçok verimsiz aktif dışarıda bırakan bu bilançoda bankaya ilişkin verilerin daha şeffaf olarak sunulduğunu göz önüne alarak bankanın düzeltmeler dışındaki mali performansına bakılacak olursa, aktif toplamının YSO4'teki 24.6 milyar YTL düzeyinden 23.1 milyar YTL'ye gerilemiş olduğu, bununla birlikte, 9A05 itibarıyla özellikle faiz giderlerinin genel konjoktüre bağlı olarak gerilemesiyle, bankanın faaliyet gelirleri toplamında YSO4'e kıyasla önemli düzeyde artış gerçekleştiği görülmektedir. Yapı Kredi, sahip olduğu güçlü bireysel bankacılık ağıyla, bu alandaki güçlü konumunu sürdürürken, önümüzdeki dönemde bankanın sektöre yeni giren yabancı kurumların rekabetine maruz kalacağını düşünüyoruz. Öte yandan, gerçekleştirdiği TCELL ve TCELL Holding hisse satışları sonrasında sermayesini 1.896 mn YTL düzeyine çıkarma kararı alan bankanın sermaye yeterliliğini yasal sınır üzerine çekmek konusunda sorun yaşamayacağını düşünmekle birlikte, banka PD/DD çarpanının alım için halen uygun seviyede bulunduğu kanısındayız.



Rasyonlar	2005/09
PD/DD	1.8
F/K	14.8
PD/Satış	1.5
PD/FAVÖK	3.7
FD/Satış	1.2
FD/DD	1.1
FD/FAVÖK	3.1

Milyon YTL	2004/09	2005/09	%Değ.
Satış Gelirleri (Net)	8,597	10,232	19%
Satışların Maliyeti	-3,878	-4,841	25%
Faiz Giderleri	-1,437	-1,880	31%
Brüt Kar / Zararı	3,282	3,511	7%
Faaliyet Giderleri	-1,332	-1,605	21%
Esas Faaliyet Kar/Zararı	1,950	1,906	-2%
Diğer Faaliyetlerden Gelirler (Net)	151	172	14%
Finansman Giderleri	-146	-147	0%
İştiraklerden Doğan Gelir/Gider	49	38	-23%
Faaliyet Kar / Zararı	2,004	1,969	-2%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-428	0	a.d.
Ana Ortaklık Dışı Pay	-649	-771	a.d.
Vergi Öncesi Kar / Zararı	927	1,198	29%
Vergi	-382	-573	50%
Net dönem kar	545	624	15%

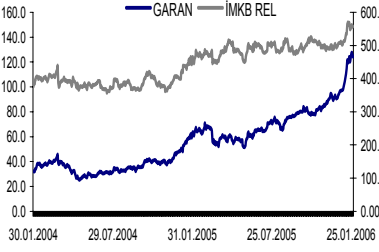
Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
<b>1 Ay</b>	36%	15%
<b>6 Ay</b>	83%	19%
<b>YBG</b>	98%	10%

### SABANCI HOLDİNG (SAHOL.IS)

10.1 YTL/ 7.5 Dolar

Sabancı Holding UFRS'na göre düzenlenmiş 9A05 konsolide mali tablolarında 624,4 milyon YTL net kar açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde 544,6 milyon YTL net kar elde etmişti. Şirket'in konsolide esas faaliyet gelirleri yılın ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %19,1 oranında artışla 10,2 milyar YTL olmuş, konsolide satışlar ise %20,1 artışla 6,3 milyar YTL'ye yükselmiştir. Konsolide satışların %51'i finans, %12'si kimyevi ürünler, %10'u otomotiv ve %8'i perakende segmentinden kaynaklanmıştır. Sabancı Holding'in 9 aylık faaliyet karı yıllık bazda %1,7 oranında azalarak 1,9 milyar YTL olmuştur. Enflasyon muhasebesi uygulamasının kaldırılması nedeniyle Şirket'in net nakit pozisyonu üzerinden parasal pozisyon zararı yazmaktan kurtulması sonucu (9A04'te 428,3 milyon YTL parasal pozisyon zararı oluşmuştu), yılın ilk 9 ayında faaliyet karlılığında yaşanan düşüş net kara yansımamış ve şirketin net karı %14,6 oranında artmıştır. Sabancı Holding, DuPont-Sabancı ortaklığı olan Dusa'da, DuPont'un payını satın alarak adını Kordsa International olarak değiştirmesinin ardından, Fransız Carrefour ile eşit ortaklığı olan CarrefourSa ile Fiba Grubu bünyesindeki Gima'nın %60,18 hissesini 132,86 milyon dolara satın almıştır. Bu satın almalar ve grubun özellikle Milli Piyango ve enerji özelleştirmelerine göstermesini bekleğimiz ilgi nedeniyle Sabancı Holding için verdiğimiz "AL" önerisini koruyoruz.

## PORTFÖY ÖNERİLERİ



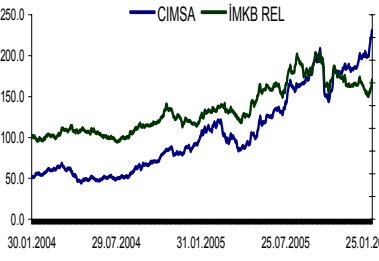
Rasyolar (*9A04)	2004	2005/09
Likit Aktif/T.Aktif	33%	35%
Menkul Değ./T.Aktif	35%	31%
Mevduat/T.Aktif	67%	62%
Krediler/T.Aktif	40%	46%
Takipteki Al./Krediler	4.1%	4.6%
Karşılık Oranı	56%	68%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	44%*	56%
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	27%*	26%

Milyon YTL	2004/09	2005/09	%
Kredilerden Al. Faizler	1,050	1,418	35%
Menkul Değ. Al. Faizler	1,203	996	-17%
Faiz Gelirleri	2,365	2,538	7%
Mevduata Verilen Faizler	1,088	986	-9%
Faiz Giderleri	1,317	1,266	-4%
Net Faiz Geliri	1,048	1,272	21%
Net Ücret ve Kom. Gel.	395	535	35%
Net Ticari K/Z	-46	101	-
Faaliyet Gel. Toplamı	1,474	2,033	38%
Kredi ve Diğer Al. Karş.	205	457	123%
Faaliyet Karı/Zararı	484	723	49%
Net Parasal Poz. K/Z	31	-	-
Net Dönem Karı/Zararı	394	526	34%

Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	28%	9%
6 Ay	70%	11%
YBG	151%	40%

### GARANTİ BANKASI (GARAN.IS) 6.15 YTL/ 4.65 Dolar

9A05 döneminde Garanti Bankası aktif toplamı YS04'teki 26.3 milyar YTL düzeyinden 32.3 milyar YTL'ye yükselmiş, mevcut konjoktüre göre nispeten yüksek getiri sağlayan YTL cinsinden varlıkların banka aktiflerinin %52'lik kısmını oluşturması banka karlılığını olumlu etkileyen unsurlardan olmuştur. Cari dönemde 20 milyar YTL olarak gerçekleşen mevduatların krediye dönüşüm hızının %73 düzeylerinde seyretmesine bağlı olarak, 9A05 döneminde kredilerden kaydedilen faizlerin brüt faiz gelirleri içerisindeki payı 9A04'teki %44 düzeyinden %56'ya yükselmiştir. Bunun yanı sıra, bireysel bankacılık alanında geçmişten bu yana güçlü bir konumda olan Garanti Bankası'nın 535 milyon YTL olarak gerçekleşen 9A05 dönemi ücret ve komisyon gelirleri, banka toplam faaliyet gelirleri içerisinde %26 gibi önemli bir yer tutmaya devam etmiştir. Özellikle mevduat faiz giderlerindeki gerilemeye bağlı olarak faiz giderlerinin düşmesi, kambiyo zararı yazılmaması ve ücret ve komisyon gelirlerindeki güçlü seyrin devamıyla, banka 9A05 dönemine ait karlılık göstergelerinde iyileşme kaydetmiştir. Mortgage alanında uzman bir kurum olan GECF'ye yapılan hisse satışının da başarıyla tamamlanmasından sonra, orta vadede özellikle ürün geliştirme, kredi risk yönetimi ve uluslararası finansman konularında banka performansında iyileşmeler kaydedilmesini bekliyoruz.



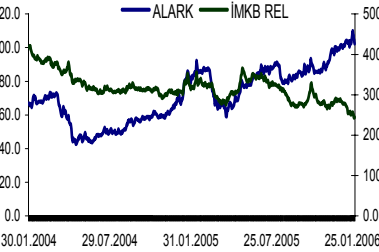
Rasyolar	2005/09
PD/DD	2.1
F/K	11.9
PD/Satış	3.4
PD/FAVÖK	9.7
FD/Satış	3.3
FD/DD	2.0
FD/FAVÖK	9.3
Marjlar	2005/09
Brüt Kar Marjı	35.7%
Operasyonel Kar Marjı	29.4%
FAVÖK Marjı	38.7%
Net Kar Marjı	28.9%

Bin YTL	2004/09	2005/09	%
Satışlar	231,465	274,695	18.7%
Satışların Maliyeti	147,250	176,701	20.0%
Brüt Kar	84,215	97,994	16.4%
Faaliyet Giderleri	19,799	17,305	-12.6%
Esas Faaliyet Kan / Zaran	64,415	80,688	25.3%
Diğer Faaliyet. Gelir.	16,628	35,805	115.3%
Diğer Faaliyet. Gider.	3,494	13,422	284.1%
Finansman Giderleri- net	-	-192	a.d.
Faaliyet Karı	77,549	102,878	32.7%
Vergi Öncesi Kar / Zarar	71,068	102,878	44.8%
Vergi Karşılığı	25,516	23,436	-8.2%
Net Dönem Karı	45,552	79,441	74.4%

Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	17%	0%
6 Ay	50%	-2%
YBG	155%	42%

### ÇİMSA (CİMSA.IS) 11 YTL/ 8.31 Dolar

Yılın ilk dokuz ayı sonrasında Çimsa, 274 milyon YTL satış gelirin'e ulaşarak, geçen yılın aynı dönemine göre satış gelirlerini %19 artırmıştır. Bu dönemde şirketin yurtiçi satış gelirlerinde, artan iç talebe paralel %28 büyüme görülürken, ihracat gelirlerinde %3 düzeyinde bir gerileme yaşanmıştır. Satış maliyetlerinin de satış gelirlerine paralel büyümesi, bu dönemde 97.9 milyon YTL brüt kara ulaşan şirketin brüt kar marjının, 2004 yılındaki seviyelerle aynı olmasını sağlamıştır. Faaliyet giderlerinde %13 seviyesinde bir gerileme olması ise, bu dönemde esas faaliyet kar marjının, geçen yılın aynı dönemine göre 1 puan artmasını sağlamış, şirket 80.6 milyon YTL esas faaliyet karına ulaşmıştır. Mali tablolarında, Oysa Çimento'yu oransal, Exsa'yı ise özsermaye yöntemiyle konsolide eden şirketin, net faaliyet gelirlerinde %70 artış yaşanması, net karda yaşanan %74 düzeyindeki büyümenin en önemli nedenini oluşturmuştur. Konsolidasyona bağlı olarak görülen bu artış ise şirket net kar marjının, 2004 yılı eş dönemindeki %20 seviyesinden %29 seviyesine yükselmesini sağlamıştır. Son mali verileri ışığında ve Standart Çimento Fabrikası'nı da ilave ettiğimiz değerlendirme çalışması sonrasında Çimsa için 1.1 milyar dolar ( hisse başına 12 YTL) hedef piyasa değeri hesaplıyoruz. Mevcut piyasa değerine göre %9 kazandırma potansiyeli taşıyan şirket hisseleri için "AL" yönündeki önerimizi koruyoruz.



RASYOLAR	2005/09
PD/DD	1.9
F/K	26.9
PD/Satış	1.9
PD/FAVÖK	20.4
FD/Satış	1.5
FD/DD	1.4
FD/FAVÖK	15.7

Milyon YTL	2004/09	2005/09	%Değ.
Satış Gelirleri (net)	104.02	408.78	293%
Satışların Maliyeti	68.24	349.95	413%
Brüt Faaliyet Karı	35.79	58.82	64%
Faaliyet Giderleri	25.50	29.14	14%
Net Esas Faaliyet Kan	10.28	29.68	189%
Diğer Faaliyetlerden Gelirler (net)	21.89	28.06	28%
Finansman Gideri (net)	2.25	1.68	-25%
Faaliyet Karı	29.92	56.06	87%
Olağanüstü Gel. Ve Gid (net)	1.51	0.00	a.d.
Net parasal kazanç	-20.81	0.00	a.d.
Vergi öncesi karı/zararı	10.63	56.06	428%
Vergi	1.52	4.62	203%
Ana Ortaklık Dışı Pay	1.84	-4.04	-320%
Net Dönem Karı	10.94	47.41	333%

Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	2%	-13%
6 Ay	16%	-25%
YBG	-19%	1%

### ALARKO HOLDİNG (ALARK.IS) 56.5 YTL/ 42.67 Dolar

Başlıca faaliyet alanı taahhüt ve arazi geliştirme olmak üzere sanayi & ticaret, enerji, turizm ve gıda gibi altı farklı alanda faaliyet gösteren Alarko Holding, Türkiye'nin önemli grupları arasında yer almaktadır. Holding, konsolide gelirlerinin büyük bir kısmını taahhüt ve arazi geliştirme sektöründen sağlamaktadır. Şirket, 2005 yılı dokuz aylık sonuçlara göre 305,5 milyon dolar konsolide satış geliri elde ederken 22.1 milyon dolar esas faaliyet karı kaydetmiştir ve şirket beklentilerin üzerinde 35.4 milyon dolar net kar açıklamıştır. Bu artışta taahhüt grubunun tamamladığı işlerin bilançoya yansımaları ve turizmde sağlanan net kar artışları etkili olmuştur. Alarko Holding 9A05 itibarıyla 154,8 milyon dolar net nakit pozisyonuna sahiptir ve şirket bu nakiti katılacağı özelleştirmelerde kullanmayı planlamaktadır. Alarko Holding'in enerji, taahhüt, turizm, klima sanayii gibi stratejik ve büyüme potansiyeli yüksek olan sektörlerde faaliyet gösteriyor olması ve oldukça likit durumda bulunması şirket hisselerini cazip kılan en önemli unsurlardır. Bunlara ek olarak 2005 yılında elektrik ve doğal gaz dağıtım ihaleleri yanı sıra Milli Piyango özelleştirmesi ile de yakından ilgilenen şirketin yeni açılımlarla faaliyet alanının genişletmesini bekliyoruz. Net Aktif Değerini 787 milyon dolar hesapladığımız Alarko Holding'in cari piyasa değerinin 686 milyon dolar ile %15 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle hissese "AL" önerisinde bulunuyoruz.

# Alarko Holding

- Alarko Grubu'nun yurtiçinde ve yurtdışında aldığı projelerin toplam tutarı yaklaşık 3.33 milyar dolar olurken, şirketin payına düşen toplam tutar 1.87 milyar dolar ve devam eden projelerin kalan kısmından elde edilecek gelir ise 1,34 milyar dolardır.
- Holding, piyasaların uygun olması durumunda 2007 yılı başında Altek'in halka arzını gerçekleştirilmeyi planlamaktadır.
- Enerji sektöründe büyümeyi planlayan Alarko Grubu, enerji dağıtım özelleştirmelerinde agresif bir strateji izleyebilir.
- Alarko Holding, Milli Piyango özelleştirmesine de bir konsorsiyum içinde teklif vermeyi planlıyor.
- Alarko Holding, 686 milyon dolarlık piyasa değerine karşılık, 787 milyon dolar düzeyindeki Net Aktif Değeri ile %15 prim potansiyeli taşımaktadır.

## Gelirlerin %50'si taahhüt grubundan...

Başlıca faaliyet alanı taahhüt ve arazi geliştirme olmak üzere sanayi & ticaret, enerji, turizm ve gıda gibi altı farklı alanda faaliyet gösteren Alarko Holding, Türkiye'nin önemli grupları arasında yer almaktadır. Grup konsolide gelirlerinin büyük bir kısmını taahhüt ve arazi geliştirme sektöründen sağlamaktadır.

(milyon\$)	2002	2003	2004	2005T	2006T	% Pay	2002	2003	2004	2005T	2006T
Taahhüt	17	77	215	220	275	Taahhüt	11%	35%	56%	50%	49%
Sanayi & Ticaret	93	111	136	160	170	Sanayi & Ticaret	62%	51%	35%	36%	30%
Turizm	17	20	24	25	28	Turizm	11%	9%	6%	6%	5%
Enerji	8	8	6	16	45	Enerji	5%	3%	2%	4%	8%
Gayrm, Arazi Gel.	11	0	0	7	32	Gayrm, Arazi Gel.	7%	0%	0%	2%	6%
Gıda	3	2	5	11	15	Gıda	2%	1%	1%	3%	3%
<b>Toplam</b>	<b>149</b>	<b>217</b>	<b>387</b>	<b>440</b>	<b>565</b>	<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Kaynak: Alarko Holding

## 2005 yıl sonu konsolide gelir hedefi 440 milyon dolar düzeyinde...

Alarko Holding, 2005 yılından itibaren bilançolarını "URFS Konsolide" bazında açıklamaya başlamıştır. Bu sistemde projelerin tamamlanma payına göre bilanço'ya yansıtılması nedeniyle gelirlerde önemli bir artış olmuştur. Holding, yukarıdaki tablolarda görüldüğü üzere, hazırlanmış olduğu yıl sonu projeksiyonuna göre 2005 yıl sonunda taahhüt sektöründen 220 milyon dolar ve sanayi & ticaret sektöründen 160 milyon dolar gelir elde etmeyi planlarken, 2004 yılında 387 milyon dolar olan toplam konsolide gelirlerini yaklaşık 440 milyon dolar seviyesine çıkartmayı hedeflemektedir.

## Taahhüt ve Arazi Geliştirme Grubu

### Alarko Holding'in taahhüt grubu içinde en büyük iştiraki Alsim'dir..

Alarko Holding'in taahhüt grubu içinde en büyük iştiraki, gerek yurt içinde ve gerekse de yurt dışında genel müteahhitlik alanlarında faaliyet gösteren Alsim'dir. Holding'in %96,7 hissesine sahip olduğu Alsim, her türlü altyapı, bina ve sanayi tesislerinin yapımını gerçekleştirmektedir.

### Alsim projelerinin tamamlanmayan kısmı 1.34 milyar dolar büyüklüğünde...

Alsim'in, halihazırda kazandığı projeler ile bu projelerin toplam bedelleri, yapım süreleri ve tamamlanmayan kısımlarına bakıldığında; şirketin yurtiçi ve yurtdışında aldığı projelerin toplam tutarının yaklaşık 3.33 milyar dolar seviyesinde olduğu ve şirketin payına düşen tutarın ise 1.87 milyar dolar seviyesinde olduğu görülmektedir. Alsim'in bu projelerden önümüzdeki dönemde elde edeceği gelir ise 1,34 milyar dolar seviyesinin üzerindedir.

### Yurtiçi projelerin toplam tutarı 2,5 milyar dolar, Alarko'nun payı 1.2 milyar dolardır...

Holding'in toplam projelerine bakıldığında, yurtiçinde 760 milyon dolar tutarındaki Ankara-Eskişehir demiryolu, 534 milyon dolar tutarındaki Adana metro inşaatı en büyük projeler olarak öne çıkmaktadır. Son yıllarda sağlanan ekonomik istikrar ile birlikte hükümetin gerçekleştirmeyi planladığı altyapı yatırımları ile de ilgilenen Alarko, böylece taahhüt gelirlerini arttırmayı planlamaktadır. Bunun dışında şirket, başta Rusya ve Kazakistan olmak üzere aldığı yurt dışı projeler ile toplam 535 milyon dolara ulaşan gelirlerini, önümüzdeki dönemlerde de artırmayı planlamaktadır.

### Alarko, Riva Projesi'ne başlıyor...

Alarko Holding bunun dışında bünyesindeki Arazi Geliştirme Grubu ile uydu kentler inşa ederek faaliyetlerini sürdürmektedir. Grubun halen devam eden projeleri arasında İstanbul Büyükçekmece gölü çevresinde oluşturulan ve 7 faz olarak planlanan Alkent 2000 rekreasyon şehri projesi yer almaktadır. Öte yandan Şirket, yine 2006 yılında başladığı 1,5 milyar dolarlık Riva Projesi'ni 10 yılda tamamlayarak 4.000 konut yapmayı planlamaktadır.

## Alarko Holding'in Projeleri

(Milyon \$)	Yer	Proje Bedeli	Alarko'nun Payı	Tamamlanma payı	Proje Süresi	Kalan Tutarda Alarko'nun Payı
<b>Yurtdışı Projeler</b>						
	Moskova Çocuk Onk.Has. İnş.	Moskova	90.0	100%	55%	1994 - 40
	Kazakistan Yolları Reh. Proj.	Kazakistan	171.0	100%	93%	2003-2006 12
	Astana su temini, arıtım, dağıtım ve atık proj.	Kazakistan	274.0	60%	0%	2006-2009 165
	<b>Yurtdışı Projeler Toplamı</b>		<b>535</b>			<b>217</b>
<b>Yurtiçi Projeler</b>						
	Adana Raylı Taşıma Sistemi İnşaatı	Adana	534.0	57%	46%	1997-2008 165
	Kıbrıs Suyu Projesi	Anamur-Kıbrıs	290.0	76%	0%	2005-2010 221
	Melen Su temini Proj. İnş.	Düzce-Kocaeli	79.0	80%	33%	2003-2007 42
	Ankara-Eskişehir Demiryolu Reh. Proj.	Ankara-Eskişehir	760.0	44%	36%	2004-2007 213
	Taksim-Yenikapı Metro Projesi İnş	İstanbul	269.0	53%	0%	2006-2008 143
	Tüpraş İzmit Rafinerisi Kükürt Gid.İnş	İzmit	231.0	14%	69%	2002-2006 10
	Tüpraş Kırıkkale Rafinerisi Kükürt Gid. Proj.	Kırıkkale	268.0	14%	21%	2005-2007 30
	4. Levet - Maslak Metroyu	İstanbul	117.0	50%	9%	2005-2007 53
	<b>Yurtiçi Projeler Toplamı</b>		<b>2,548</b>			<b>877</b>
<b>Gayrimenkul ve Arazi Geliştirme</b>						
	Alkent 2000- ALGYO Konut	İstanbul	50.0	100%	0%	2005-2007 50
	Alkent Riva Uydu Kent-1. Aşama	İstanbul	200.0	100%	0%	2006-2008 200
	<b>Gayrimenkul ve Arazi Geliştirme Toplamı</b>		<b>250</b>			<b>250</b>
	<b>Projelerin Toplam Bedeli</b>		<b>3,333</b>			<b>1,345</b>
	<b>Alarko'nun Payı</b>		<b>1,870</b>			

Kaynak: Alarko Holding

## Sanayi & Ticaret Grubu

**Sanayi ve ticaret grubunun en önemli şirketi Alarko Carrier'dır...**

Holding'in, sanayi ve ticaret grubunda yer alan en önemli iştiraki, Carrier ile eşit ortak olduğu Alarko Carrier'dır. Ana faaliyet alanı ısıtma, havalandırma, klima, pompa ve radyötör üretim ve satışı olan Alarko-Carrier, ısıtma sistemleri pazarında %12, soğutma sistemleri pazarında ise %16 pazar payına sahiptir. Şirket 2005 yılında 14 milyon dolar harcayarak 450 bin adet/yıl olan radyötör üretimini, 900 bin adet/yıla yükseltmiştir.

## Enerji Grubu

**Kırklareli santrali ile kurulu güç 117 MW'a ulaştı...**

Holding'in konsolide gelirleri içinde 2004 yılsonu itibarıyla %2 paya sahip olan enerji grubu, gelişmekte olan ve stratejik önem taşıyan faaliyet alanlarından birisi konumundadır. Yap-İşlet-Devret modeli ile enerji santralleri kuran ve işleten Alarko Holding'in enerji iştiraki Altek, aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere Hasanlar, Berdan, Tohma olmak üzere toplam 32 MW kapasiteli üç adet hidroelektrik santralini işletmektedir. Bunun yanı sıra holding, 85 MW kapasiteli Kırklareli'ndeki doğal gaz çevrim santrali inşaatını tamamlamış, 2006 yılından itibaren üretime başlayacaktır.

### Altek Bünyesinde Enerji Santralleri

Mevcut Enerji Santralleri	Başlangıç Tarihi	Kullanım Süresi	Yatırım Tutarı (Mn \$)	Güç (MW)	En. Üre. Kap. (Mil.KWH/yıl)
Hasanlar / Düzce	1991	20 Yıl	8.2	9.35	40
Berdan / Tarsus	1996	15 Yıl	9.3	10	47
Tohma / Malatya	1998	20 Yıl	11.4	12.5	58
Kırklareli Doğal Gaz Çevrim Santrali	2003	20 Yıl	68.4	85	530
<b>Toplam Üretim Kapasitesi</b>			<b>97</b>	<b>117</b>	<b>675</b>

Kaynak: Alarko Holding

# Alarko Holding

**Alarko Holding, Altek'in halka arzını 2007'de yapmayı amaçlıyor...**

Önümüzdeki dönemler için enerji faaliyetlerinde agresif olmayı hedefleyen Alarko Holding, enerji dağıtımı ile ilgili olarak İstanbul'da bir yakanın elektrik dağıtımını almayı amaçlamaktadır. Bunun dışında grup, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun ihaleye çıkartacağı, güçleri 15 –375 MW arasında değişen hidroelektrik santralleriyle de yakından ilgilenmektedir. 2001 yılında, Altek'in %40 hissesini Fransız SNET adlı enerji şirketinden 26 milyon dolar'a satın almasıyla enerji alanında stratejik bir ortaklığa imza atan Alarko Holding, piyasa koşullarının uygun olması durumunda Altek'in halka arzını 2007 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

## Turizm Grubu

**Alarko Holding, turizm gelirlerini önümüzdeki dönemlerde arttırmayı amaçlıyor...**

Holding, Turizm Grubu çalışmalarını, %95 iştiraki Attaş şirketi ile gerçekleştirmektedir. Bünyesinde yer alan Hillside Beach Club tatil köyü, Hillside Su Hotel, Hillside City Club-Etiler Spor ve 25 sinema salonu olan CineCity sinemalar zinciri ile 2004 yılında 24 milyon dolar gelir elde eden şirket, 2005 yıl sonunda 25 milyon dolar seviyesinde gelir beklemektedir. Turizm sektöründe de büyümeyi hedefleyen Holding, önümüzdeki dönemlerde Antalya Bölgesi ve İstanbul'da bir otel yapmayı planlamaktadır.

**Alarko, Milli Piyango özelleştirmesine teklif verecek...**

Alarko Holding aldığı önemli projeler yanında 2006 yılında özelleştirilmesi beklenen Milli Piyango ile de yakından ilgilenmektedir. Bu amaçla Doğuş ve Fiba Grupları ile konsorsiyum kuran ve bu sektörde faaliyet gösteren yabancı firmalarla görüşmeler yapan Alarko Holding, mevcut özelleştirmelere olan ilgisini sürdürmeyi planlanmaktadır.

## Net Aktif Değer

**9A05'te Holding'in konsolide net karı 35,4 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir ...**

Alarko Holding 2005 yılı dokuz aylık sonuçlara göre 305,5 milyon dolar konsolide satış geliri elde ederken, 22.1 milyon dolar esas faaliyet karı kaydetmiş ve beklentilerin üzerinde, 35.4 milyon dolar net kar açıklamıştır. Bu artışta taahhüt grubunun tamamladığı işlerin bilançoya yansması ve turizmde sağlanan net kar artışları etkili olmuştur. Alarko Holding 9A05 itibarıyla 154,8 milyon dolar net nakit pozisyonuna sahip olup, bu nakdi katılacağı özelleştirmelerde kullanmayı planlamaktadır.

## ALARKO HOLDİNG NET AKTİF DEĞERİ

Başlıca İştirakler	Faaliyet Alanı	Değerleme	Piyasa Değ. (mn\$)	Alarko Hol. Payı	Pay Değeri (mn\$)
Alsim Alarko	İnşaat & Taahhüt	İNA	350	96.7%	338
Alarko Carrier	Klima	Piyasa Değeri	128	42.0%	54
Alarko GYO	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Piyasa Değeri	190	15.8%	30
Altek	Enerji	Satış + Kurulum Bedeli	135	72.5%	98
Attaş	Turizm	Piyasa Çarpanları	55	95.0%	52
Diğer			60	100.0%	60
<b>Toplam</b>					<b>632</b>
Net Nakit					155
<b>Alarko Holding Net Aktif Değeri</b>					<b>787</b>
<b>Alarko Holding Cari Piyasa Değeri</b>					<b>686</b>
<b>Kazandırma Potansiyeli</b>					<b>15%</b>

**Alarko Holding, Net Aktif Değeri'ne göre %15 kazandırma potansiyeli taşıyor...**

Alarko Holding'in taahhüt grubu içinde en büyük iştiraki olan Alsim'in hedef piyasa değerini 350 milyon dolar değer olarak hesaplarken, bununla birlikte şirketin diğer faaliyetleri ve halka açık iştiraklerini de dikkate aldığımızda, Alarko Holding'in Net Aktif Değerini 787 milyon dolar olarak hesaplamaktayız. Bulduğumuz NAD, şu anda 686 milyon dolar cari piyasa değeri ile işlem görmekte olan Alarko Holding için %15 kazandırma potansiyelini ifade etmektedir.

**Alarko Holding hisseleri için önerimiz "AL"**

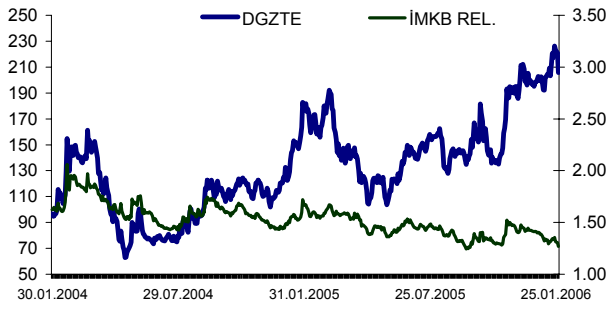
Alarko Holding'in enerji, taahhüt, turizm, klima sanayii gibi stratejik ve büyüme potansiyeli yüksek olan sektörlerde faaliyet gösteriyor olması ve oldukça likit durumda bulunması şirket hisselerini cazip kılan en önemli unsurlardır. Bunlara ek olarak 2006 yılında elektrik ve doğal gaz dağıtım ihalelerinin yanı sıra, Milli Piyango özelleştirmesi ile de yakından ilgilenen Şirket'in yeni açılımlarla faaliyet alanını genişletmesini bekliyoruz. Bu beklentiler ışığında Alarko Holding için "AL" önerisinde bulunuyoruz.

	YTL	Usd
<b>Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)</b>	<b>304.2</b>	<b>229.8</b>
<b>Hedef Değer (mn YTL, mn \$)</b>	<b>350.9</b>	<b>265.0</b>
Kapanış	3.90	2.95
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	495.6	

**Firma Bilgileri**

Sektör	Medya
Faaliyet Alanı	Basım-Yayın
Ödenmiş Sermaye (YTL)	78,000,000

<b>Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay(%)</b>
Doğan Yayın Holding A.Ş.	74.47
Halka Açık	24.86
Diğer	0.67



<b>Performans</b>	<b>1 Aylık</b>	<b>3 Aylık</b>	<b>12 Aylık</b>
Değişim TL (%)	27.7%	33.9%	61.5%
Değişim \$ (%)	-9.9%	-1.9%	8.2%

	YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek	4.18	3.20
12 Aylık En Düşük	1.77	1.16

<b>Piyasa Göstergeleri</b>	<b>2005/09</b>
F/K	30.8
FD/Ciro	1.2
PD/DD	2.4
FD/FAVÖK	21.5

	<b>2005/09</b>
FAVÖK Marjı	4.1%
Net Nakit / Borç (Bin YTL)	-4,511
EFK Marjı	2.1%
Net K. Marjı	2.5%

<b>Özet Bilanço (Bin YTL)</b>	<b>2004</b>	<b>2005/09</b>
T. Dönen Varlıklar	56,758	61,773
T. Duran Varlıklar	106,985	103,948
Toplam Aktifler	163,743	165,721
Kısa Vadeli Borçlar	31,855	33,936
Uzun Vadeli Borçlar	8,626	3,555
Ana Ort.Dışı Özser.	-648	-624
T.Öz Sermaye	123,910	128,854
Toplam Pasifler	163,743	165,721

\* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

<b>Finansal Veriler (BinYTL)</b>	<b>2004</b>	<b>2004/09*</b>	<b>2005/09</b>	<b>2005T</b>
Satış Gelirleri	228,522	157,240	190,876	262,801
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	86,448	56,996	65,455	94,418
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	11,884	6,791	4,004	10,847
Finansman Giderleri	0	3,926	1,024	2,038
Net Dönem Karı/Zararı	7,459	2,344	4,754	9,383

● **Toplam gazeteler içerisinde %24 tiraj payı ile en büyük gazete yayıncısı konumunda bulunan Doğan Gazetecilik'in reklam pazar payı ise %19 seviyesinde bulunmaktadır.**

● **Cari piyasa değeri 230 milyon dolar seviyesinde bulunan şirketin İNA analizine göre hedef piyasa değerini 265 milyon dolar seviyesinde hesaplamaktayız.**

**Şirket %24 tiraj payı ile Türkiye'deki en büyük gazete yayıncısıdır** - Doğan Yayın Grubu bünyesinde faaliyetini sürdüren şirket, 2003 sonunda Milliyet'in Simge Grubu ile birleşmesinin ardından Doğan Gazetecilik adını almıştır. Şirket, Milliyet, Posta ve Radikal gazetelerinin yanı sıra, günlük spor gazetesi Fanatik ve günlük ekonomi gazetesi Referans gazetelerini çıkarmaktadır. Doğan Gazetecilik %24 tiraj payı ile toplam gazeteler içerisinde Türkiye'deki en büyük gazete yayıncısı konumunda bulunmaktadır.

**Reklam gelirleri %44 artarak 9A05'te 78 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır** - Şirket toplam reklam gelirlerinin, sırasıyla %52 ve %33'ünü elde eden Milliyet ve Posta'nın reklam gelirlerindeki artış, toplam reklam gelirlerindeki büyümede en büyük etken olmuştur. Diğer yandan ekonomideki olumlu gelişmeye paralel olarak artan reklam harcamaları ve Doğan Gazetecilik'in ortalama reklam fiyatlarının 9A04'e göre dolar bazında %3 artırması reklam gelirlerinin artmasına olumlu katkı sağlamıştır. Ancak bu gazetelerdeki reklam satış fiyatlarının Hürriyet'e göre daha düşük olması reklam gelirlerindeki artışın sınırlı kalmasına neden olmaktadır. Öte yandan Posta'nın reklam gelirlerinin 9A05'te geçen senenin aynı dönemine göre %62 yükselerek 25 milyon dolar seviyesine ulaşması, Posta'nın reklam pazar payını %5.5 seviyesinden %6.2 seviyesine yükseltmiştir. Doğan Gazetecilik'in toplam gazeteler içindeki reklam pazar payı ise %19 seviyesinde bulunurken, %41 ve %22 pazar paylarına sahip olan Hürriyet ve Sabah'ın ardından üçüncü sırada yer almaktadır. Dolayısıyla reklam harcamalarındaki artışın 2006 yılında da sürmesi halinde, Doğan Gazetecilik net satış gelirlerinin bu durumdan olumlu etkileneceğini düşünüyoruz.

**Günlük gazete sirkülasyonu 1,2 milyon adet seviyesindedir** - Toplam gazete sirkülasyonunu 9A05'te geçen senenin aynı dönemine göre %11 artırarak 1,230 bin adet seviyesine ulaştıran şirketin gazete sirkülasyonu satış gelirleri de dolar bazında %20 artarak 57 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır. Özellikle daha çok alt ve orta gelir grubuna sunulan Posta Gazetesi sirkülasyonunun 9A05'te geçen senenin aynı dönemine göre %19 artarak 645 bin adet seviyesine ulaşması, sirkülasyon gelirlerindeki artışta etkili olmuştur. Toplam sirkülasyon gelirlerinin %45'ini elde eden Posta'nın sirkülasyon gelirleri aynı dönemler içerisinde %26 artarak 26 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır. Tüm bunlar sonucunda, gerek reklam gelirleri ve gerekse de sirkülasyon gelirlerindeki artış sonucu şirket toplam net satış gelirleri 9A05'te 143 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır.

**Basım maliyetlerinde görülen artış marjları düşürüyor** - Kağıt fiyatlarındaki artışa paralel olarak basım maliyetleri 9A04'te 550 dolar/ton seviyesinden 9A05'te 678 dolar/ton seviyelerine kadar yükselmiştir. Aynı dönemler içerisinde 32.6 olan ortalama sayfa sayısını 35.5 seviyesine yükselten Doğan Gazetecilik'in maliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenirken, kar marjlarının da düşmesine neden olmuştur. 9A04'te %36.2 ve %8.2 olan brüt ve FAVÖK marjı cari dönemde sırasıyla %34.3 ve %5.5 seviyesine kadar gerilemiştir. Diğer yandan 9A04'te uygulanan enflasyon muhasebesi nedeniyle kaydedilen 3,5 milyon dolar net parasal pozisyon karının oluşmaması şirketin karına olumsuz yansımıştır. Öte yandan 2005 yılının ilk dokuz ayında azalan kur farkı zararları şirket net faaliyet dışı gelirlerini yaklaşık 1 milyon dolar seviyesinden 5 milyon dolar seviyesine çıkarmış ve karına oldukça olumlu yansımıştır. Şirket tüm bunlar sonucunda 9A04'te 1.8 milyon dolar olan net karını 9A05'te 3,5 milyon dolar seviyesine çıkarmıştır.

**İNA analizine göre hedef piyasa değerimiz 265 milyon dolar seviyesinde** - Reklam harcamalarının ekonomideki iyileşme sürecinden olumlu etkilenmesi nedeniyle, 2006 yılında enflasyon oranlarının düşmeye devam etmesi ve büyümenin sürmesi halinde, reklam gelirlerinin artmaya devam edeceğini, Doğan Gazetecilik'in de bu durumdan olumlu etkileneceğini düşünüyoruz. Bunun dışında, 2005 yılında Posta'nın sirkülasyon gelirlerinde kaydedilen artışın 2006 yılında da korunmasının net satış gelirlerine olumlu katkı sağlayacak bir unsur olacağını düşünüyoruz. İNA analizine göre yaptığımız değerlendirme çalışmasında, cari piyasa değeri 230 milyon dolar seviyesinde bulunan şirketin hedef piyasa değerini 265 milyon dolar olarak hesaplamaktayız. Buna göre %15 prim potansiyeli bulunması nedeniyle şirket hisselerinde alım yapılabileceğini düşünüyoruz.



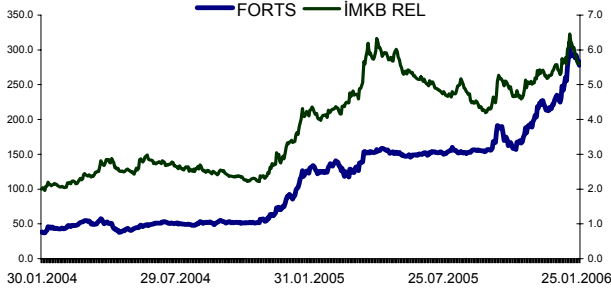
	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	2,675	2,020
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	1,870	1,410
Kapanış	7.35	5.55
PD/DD		2.49
PD/DD (Küçük&Orta Ölçekli Bankalar Ort.)		4.01

### Firma Bilgileri

Sektör	Bankacılık
Faaliyet Alanı	Bireysel/Kurumsal Bankacılık
Ödenmiş Sermaye	364 Milyon YTL

### Ortaklık Yapısı

	Pay(%)
Fortis Bank	93.3%
Halka Açıklık	6.7%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-10.5%	4.1%	42.8%
Değişim \$ (%)	-17.0%	2.9%	38.3%

	YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek	8.25	6.21
12 Aylık En Düşük	1.00	0.75

Milyon YTL	2004/12	2005/09
Kredi Hacmi	3,069	3,523
Brüt Tak. Alacak	154	180
Mevduat Hacmi	3,467	3,590
Aktif Toplamı	7,140	6,646

Gelir Tablosu Özeti (mn YTL)	2004/09*	2005/09	%
Kredilerden Alınan Faizler	358	400	12%
Menkul Değerlerden Al. Faizler	213	177	-17%
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>617</b>	<b>609</b>	<b>-1%</b>
Mevduata Verilen Faizler	300	257	-14%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>378</b>	<b>326</b>	<b>-14%</b>
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>238</b>	<b>282</b>	<b>18%</b>
<b>Net Ücret ve Komisyon Gelirleri</b>	<b>91</b>	<b>77</b>	<b>-15%</b>
<b>Net Ticari Kar/Zarar</b>	<b>64</b>	<b>43</b>	<b>-33%</b>
<b>Faaliyet Gelirleri Toplamı</b>	<b>401</b>	<b>418</b>	<b>4%</b>
Kredi ve Diğer Al. Karşılığı	67	75	12%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>43</b>	<b>17</b>	<b>-60%</b>
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-59	-	a.d.
<b>Net Dönem Kar/Zararı</b>	<b>63</b>	<b>88</b>	<b>40%</b>

\* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

\*\* Gruba Denizbank, Finansbank, Şekerbank, TEB, Tekstilbank, TSKB, Alternatifbank ve Fortis dahil edilmiştir.

Rasyolar	2004/12	2005/09
Likit Aktif/T.Aktif	41.0%	30.9%
Kredi Faiz Geliri/T.Faiz Geliri (*9A04)	58.0%*	65.7%
Net Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet G. (*9A04)	22.7%*	18.5%
Ortalama Aktif Karlılığı	1.6%	2.0%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	10.8%	13.3%
Sermaye Yeterlilik Rasyosu (SYR)	13.5%	15.1%

• 2009'a kadar ikiye katlanacak şube sayısı Fortis'in büyük bankalar karşısındaki duruşunu güçlendirecek.

• Olumlu mali öngörülerimize karşın, son dönemde ciddi düzeyde prim yapan Fortis hisselerinin alım için uygun düzeylerde olmadığı kanısındayız.

**Fortis pazara hızlı girdi** - 1990 yılında Hollanda-Belçika ortaklığı olarak kurulan Fortis, izleyen yıllarda İspanya ve Lüksemburg gibi Avrupa ülkelerinin yanı sıra, Asya'da da önemli yatırımlarda bulunarak borsa büyüklüğünü 30 milyar Euro'ya çıkarmıştır. Avrupa'nın en büyük 20 finansal kuruluşundan biri olan ortaklık, son olarak Temmuz 2005'te Dışbank'ın %93.3'lük hissesini alarak Türk finans sektöründe de güçlü bir yer edinmiştir. Bu satın alma sonrasında isim tanınmasını sağlamak açısından hızlı bir promosyon sürecine giren şirketin, yabancı payının giderek arttığı sektörde hızla büyümesi beklenen mortgage sektörü ve sigortacılık faaliyetleri alanındaki mevcut tecrübesini bankaya aktarmasının önümüzdeki dönemde olumlu sonuçlar doğuracağı kanısındayız.

**9A05 döneminde orta ve küçük ölçekli bankalar arasında Finansbank ve Denizbank'ın ardından 2. en büyük aktif toplamına sahip** - 2005 yılı dokuz aylık mali tablolarına göre 6.6 milyar YTL'lik aktif toplamına sahip olan Fortis'in likit aktif/toplam aktif rasyosu daha çok yurtdışı bankalardan alacakları ve likit menkuller toplamının gerilemesine bağlı olarak YS04'teki %41 düzeyinden %31'e gerilemiştir. Öte yandan, menkul kıymetler portföyünün aktifte aldığı payın sektör genelinde olduğu gibi gerilediği, buna karşın, krediler portföyündeki hızlı büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiği gözlemlenmiştir. 9A05 itibarıyla 3.5 milyar YTL'ye ulaşan banka krediler portföyü, YS04'e göre 10 puanlık artışla aktif toplamının %53'ünü oluşturmuştur. Öte yandan, banka takipteki alacaklar rasyosunun yakın rakipleri Denizbank ve Finansbank'a göre yüksek, 9A05'te %5.1 düzeyinde bulunması aktif yapısı açısından olumsuz olsa da, bu gruba dahil kredilerin %70 gibi yüksek bir kısmının teminatlandırılmış olması ve karşılık oranının YS04'teki %70 seviyelerinden %94'e çekilmesi rahatlatıcı bir unsur olarak görülebilir.

**Kredilerden sağlanan faiz gelirlerinin brüt faiz gelirleri içindeki payı %65 düzeyinde** - 9A05 itibarıyla toplam 3.6 milyar YTL düzeyindeki mevduatlarının krediyeye dönüşüm oranı %98 olarak gerçekleşen banka, brüt faiz gelirlerinin %66'sını (9A04-%58) krediler portföyünden elde etmiş, portföyden elde edilen verimde YTL/döviz yapısında YTL'nin ağırlıklı olmasının önemli katkısı olmuştur. Öte yandan, yine konjonktürel gelişmelere bağlı olarak gerileyen tasarruf mevduatı faiz giderleri sayesinde banka net faiz gelirlerinde 9A04'e kıyasla artış elde etmiş olsa da, bunun ücret ve komisyon gelirleri ile desteklenememesi faaliyet gelirlerindeki artışın sınırlı kalmasına neden olmuştur. Buna bağlı olarak Eylül 2005'te açıklanan net kar rakamının 9A04'e kıyasla gösterdiği artış bankacılık faaliyetlerinden çok 9A05'te parasal pozisyon zararı olmamasından kaynaklanmıştır.

**Fortis şube sayısını ikiye katlayacak** - 9A05 itibarıyla sahip olduğu 182 şubesinde 483 bin YTL şube başına kar açıklayan Fortis'in (Finansbank - 1.333, Denizbank - 706) önümüzdeki birkaç yıl içinde şube sayısını ikiye katlaması beklenirken, yeni şubeler ve isim değişikliğine ilişkin giderlerin bankanın maliyet/gelir rasyosunu orta vadede olumsuz etkileyeceğini öngörmekteyiz. Bununla birlikte, tüm bankacılık faaliyetlerinin daha geniş bir ağıla hizmete sunulması, mortgage uygulaması ve sektörel bazda artmasını beklediğimiz kaynak arzının, ücret ve komisyon gelirlerinin artırılmasında olumlu rol oynayacağını düşünüyoruz. Ancak, son dönemde endekste gerçekleşen ralliye tüm bankacılık sektörü hisseleri gibi katılan ve özellikle 2004/Ekim ayından bu yana %70'i aşkın prim yapan Fortis hisseleri için hesapladığımız 1.9 milyar YTL'lik hedef değer, 2.7 milyar YTL düzeyindeki cari piyasa değerinin %30 altında kaldığından Fortis hisselerinin mevcut düzeylerden alım için uygun olmadığı kanısındayız.

	YTL	Usd
<b>Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)</b>	<b>496.0</b>	<b>374.7</b>
<b>Hedef Değer (mn YTL, mn \$)</b>	<b>516.4</b>	<b>390.0</b>
Kapanış	42.00	31.72
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	7.3	

## Firma Bilgileri

Sektör	Perakende Ticaret
Faaliyet Alanı	Süpermarket Faaliyetleri
Ödenmiş Sermaye (YTL)	11,810,664
<b>Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay(%)</b>
Tesco PLC.	92.85
Diğer	7.15

Finansal Veriler (BinYTL)	2004	2004/09*	2005/09	2005T
Satış Gelirleri	402,645	279,574	326,539	463,042
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	71,903	50,144	62,967	88,594
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	-459	1,455	5,002	6,173
Finansman Giderleri	1,765	698	3,591	3,956
Net Dönem Karı/Zararı	3,700	5,458	7,898	10,421

● **2006 yıl sonuna kadar mağaza sayısını 12'ye çıkarmayı planlayan Tesco Kipa'nın, Türkiye'deki büyüme stratejisinin perakende sektöründeki rekabeti artıracığını düşünüyoruz.**

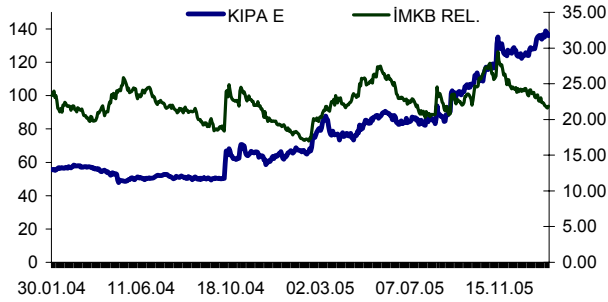
● **Cari piyasa değeri 375mil yon dolar seviyesinde bulunan Tesco Kipa'nın İNA analizine göre hedef değerini 390 milyon dolar seviyesinde hesaplıyoruz.**

**Tesco Kipa 2006 yılında 100 milyon sterlin yatırım yapmayı planlıyor** - 2003 yılında Kipa'nın Tesco tarafından satın alınmasından sonra uzun bir süre yeni mağaza açmayarak daha çok birleşme sonrası yatırımlarını tamamlayan Kipa, ilk mağazasını 2005 Haziran ayında Bodrum'da açmıştır. Bugüne kadar faaliyetlerini sadece Ege bölgesinde sürdüren Kipa, yeni büyüme stratejisine bağlı olarak diğer bölgelere yayılmaya başlamış ve 2005 yılı yatırımları çerçevesindeki ikinci mağazasını 2006 Ocak ayı başında Antalya'da açmıştır. Şirket Ocak ayı sonunda Çanakkale'de açtığı mağaza ile birlikte toplam mağaza sayısını 8'e yükseltmiştir. Kısa dönemli büyüme stratejisini daha çok organik büyüme üzerine kuran şirket açtığı bu yeni mağazalar sonrası net satış alanını YS04'teki 38 bin m<sup>2</sup> seviyesinden 55 bin m<sup>2</sup> seviyesine yükseltmiştir. 2006 yılında Konya ve Aydın'da yeni mağazalar açmayı hedefleyen şirket, uygun olması halinde İstanbul'da da mağaza açmayı planlamaktadır. Bu yıl sonuna kadar mağaza sayısını 12'ye çıkarmayı hedefleyen Kipa, 2006 yılı içinde mağaza yatırımları için toplam 100 milyon sterlin yatırım yapmayı planlamaktadır.

**Artan net satış alanı net satış gelirlerine olumlu yansıyor** - 2004 yıl sonunda 38.200 m<sup>2</sup> seviyesinde bulunan net satış alanını açmış olduğu yeni mağazası ile birlikte %18 artıracak 9A05'te 45.200 m<sup>2</sup> seviyesine çıkararak Kipa, satış alanındaki büyümenin yanı sıra, tüketim harcamaları ve müşteri sayısındaki artıştan olumlu etkilenmiş, şirket net satış gelirleri 9A04'e göre dolar bazında %30 artarak 244 milyon dolar seviyesine yükselmiştir. Bununla birlikte, 9A04'te 18.1 dolar seviyesinde olan m<sup>2</sup> başına günlük ortalama satışlar, cari dönemde 20 dolar seviyesine yükselmiştir. Yılın son çeyreğinin, Ramazan ayı ve yılbaşı hazırlıkları sebebiyle perakende ticaretinin hareketli olduğu ayları içermesinin şirketin net satış gelirlerine olumlu katkı sağladığını düşünüyoruz. Kipa'nın 2005 yılı sonuna ilişkin olarak henüz açıklamayan mali tablolarında 345 milyon dolar net satış geliri elde etmesini bekliyoruz.

**Şirket 9A05'te 7.9 milyon dolar kar açıkladı** - Kipa'nın 2005 yılında operasyonel karlılıktaki olumlu performansı sonucu YS04'te %17.9 ve %1.5 seviyesinde bulunan brüt ve FAVÖK marjı cari dönemde sırasıyla %19.3 ve %2.5 seviyesine yükselmiştir. Diğer yandan, şirketin YS04'te toplam 64 milyon YTL düzeyinde bulunan net nakit pozisyonu, 2005 yılında yapmış olduğu yeni mağaza yatırımları için kullandığı 13.7 milyon YTL kısa vadeli kredi sonrasında 9A05'te 10.5 milyon YTL seviyesine gerilemiştir. Öte yandan artan finansal borçları nedeniyle banka faiz giderlerinde gerçekleşen büyüme, cari dönemde finansman giderlerini artırırken, bu durum şirket karlılığına olumsuz yansımıştır. Enflasyon muhasebesi uygulamasına 2005 yılı başından itibaren son verilmesi sonrası YS04'te oluşan parasal pozisyon zararının cari dönemde oluşmaması ise şirket karına olumlu yansımış, şirket 9A05'te 7.9 milyon YTL net kar rakamına ulaşmıştır.

**Tesco'nun Türkiye'deki büyüme stratejisi perakende sektöründeki rekabeti artıracak** - 2006 yılına yatırımlarla başlayarak sadece Ocak ayı içinde 10 bin m<sup>2</sup> net satış alanına sahip iki mağaza açan Kipa'nın, açacağı yeni mağazalar ile net satış alanını 2006 yıl sonuna kadar 80 bin m<sup>2</sup> seviyesine çıkaracağını öngörüyor, artan net satış alanının şirket net satış gelirlerine olumlu katkı yapacağını düşünüyoruz. 2005 yılında satın almalar, birleşmeler ve halka arzlarla son yılların en hareketli dönemini yaşayan perakende sektöründeki hareketliliğin geçtiğimiz yıl kadar hızlı olmasa da, bu yıl da devam edeceğini, konsolidasyonların daha çok bölgesel ve orta ölçekli mağaza zincirlerinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu bağlamda dünyanın en büyük perakende şirketlerinden birisi olan Tesco'nun izleyeceği strateji ile birlikte, organize perakende sektöründe %4 pazar payına sahip Kipa'nın pazar payını artıracığını ve kısa dönemde Türkiye'nin en büyük satış alanına sahip organize perakendecilerden birisi konumuna geleceğini düşünüyoruz. Ancak cari piyasaya değeri 375 milyon dolar seviyesinde bulunan şirketin İNA analizine göre hedef değerini 390 milyon dolar seviyesinde hesaplıyoruz. Dolayısıyla Kipa'nın, cari piyasa değerine göre %4 prim potansiyeli taşıması nedeniyle şirket için "TUT" önerisi veriyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-3.4%	18.5%	36.3%
Değişim \$ (%)	-3.4%	18.5%	36.3%

	YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek	43.00	32.39
12 Aylık En Düşük	17.14	11.17

Piyasa Göstergeleri	2005/09
F/K	80.8
FD/Ciro	1.1
PD/DD	2.8
FD/FAVÖK	63.5

	2005/09
FAVÖK Marjı	2.5%
Net Nakit / Borç (Bin YTL)	10,435
EFK Marjı	1.5%
Net K. Marjı	2.4%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004	2005/09
T. Dönen Varlıklar	94,788	62,475
T. Duran Varlıklar	101,557	204,826
Toplam Aktifler	196,345	267,301
Kısa Vadeli Borçlar	62,817	88,027
Uzun Vadeli Borçlar	5,696	2,281
Ana Ort.Dışı Özser.	-	-
T.Öz Sermaye	127,832	176,993
Toplam Pasifler	196,345	267,301

\* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

# Otomotiv Sektörü

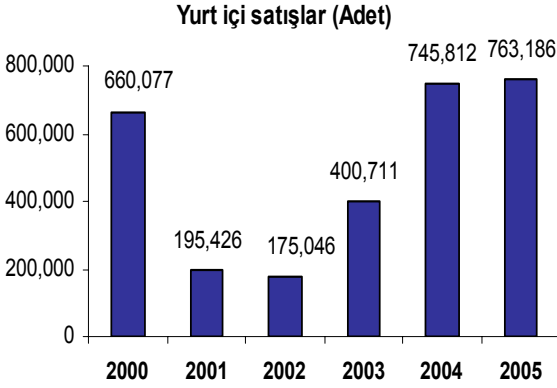
- Otomotiv sektörü, büyüme trendini 2005 yılında da korurken, 2006 yılı için iç talepte bir miktar daralma yaşanacağını düşünüyoruz.
- Sektör şirketlerinin 2006 yılında ihracata ağırlık vereceğini, buna bağlı olarak ise, şirketlerin satış gelirlerinde ve kar marjlarında gerilemeler yaşanacağını düşünüyoruz.

## Sektörün yurtiçi satışları %2 düzeyinde artış gösterdi.

**Sektör, 2005 yılında da büyümesini sürdürdü...**

2003 yılında yürürlüğe giren "Hurda Yasası" ile yeniden canlanarak ivme kazanan otomotiv sektörü, 2004 yılının ikinci yarısında talep artışını frenleyen vergisel düzenlemelere rağmen büyüme sürecini sürdürmüştü ve sektörün toplam yurtiçi satışları 2004 yılında 745 bin adet düzeyine yükselmiştir. 2005 yıl sonu itibariyle sektöre baktığımızda, yurtiçi satış hacminin 763 bin adet düzeyine ulaşmasıyla otomotiv sektöründeki büyümenin devam ettiği görülmektedir. Sektördeki büyüme hızının bir miktar yavaşladığı göze çarpmaktadır. Bu dönemde, toplam yurtiçi araç satışları 2004 yılına göre %2,3 artarken, otomobil satışlarında %3'e yakın bir daralma gerçekleşmiştir. İhracat tarafına bakıldığında ise, 2004 yılına göre otomobil ihracatının %5, ticari araç ihracatının ise %15 düzeyinde arttığı görülmüştür. 2005 yılında yurtiçinde satılan otomobillerin %69'u ithal kaynaklı olurken, ticari araç satışlarında ise ithalatın payı %42 seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Yurtiçi pazar büyüklüğü 763 bin adet düzeyine yükseldi...**



**Kaynak: OSD, Şeker Yatırım Araştırma Departmanı**

2006 yılında, faiz oranlarındaki genel eğilime bağlı olarak azalan taşıt kredisi faizlerinin VE sektör şirketlerince düzenlenen kampanya ve indirimlerin, yurtiçi talebi canlı tutacağını ancak, yasal statüye kavuşan mortgage'de uygulama sürecine geçilmesiyle, yurtiçi araç talebinin kısa vadede bir miktar azalacağını öngörüyoruz. Ayrıca, sektör şirketlerinin, talepte yaşanmasını beklediğimiz düşüşe paralel olarak, 2006 yılında, yurtiçi satışlara oranla daha düşük kar marjına sahip ihracat pazarına yöneleceklerini, bu durumun şirket bilançolarına yansımalarının ise olumsuz yönde olacağını düşünüyoruz.

## Otomotiv sektöründe faaliyet gösteren halka açık şirketlerdeki gelişme ve beklentiler:

**Ford Otosan, 2005 yılını 162 bin adet ihracat, 130 bin adet yurtiçi satışla tamamladı...**

Sektörün en önemli üreticilerinden olan **Ford Otosan**, kapasite artırıcı yatırımlarına 2005 yılında da devam etmiş ve Kocaeli'ndeki ana üretim fabrikasının kapasitesini 240 bin adete çıkarmıştır. Bu fabrikanın kapasitesini 2007 yılında 280 bin adete çıkarma kararı alan şirket, aynı zamanda, satışlarında itici güç olan Transit ve Transit Connect ürününün yenilenmesi için çalışmalara başlamıştır. 2005 yılını, 162 bin adet ihracat ve 130 bin adet yurtiçi araç satışı ile tamamlayan Ford'un, yıl sonunda 6 milyar YTL satış gelirine ulaşacağını öngörüyoruz. 2006 yılı için ise, genel beklentimize paralel olarak şirketin yurtiçi satış hacminin azalacağını buna karşın ihracat hacminde artış yaşanacağını düşünüyor, şirket satış gelirlerinde 2005 yılına göre %5 düşüş yaşanacağını öngörüyoruz.

**Tofaş, 2005 yılı içinde önemli yatırım projelerine imza attı...**

**Tofaş**, 2005 yılı içinde, önümüzdeki dönemlerde şirketin kapasite kullanımını %100'e çıkaracak önemli yatırım projelerine imza atmıştır. Fiat ve Peugeot-Citroen'e, 2007 yılının ikinci yarısından itibaren mini kargo üretimi yapacak olan şirket, ayrıca 2007 yılında yeni bir sedan üretimine yönelik yatırıma başlamıştır. Bunlara ek olarak, Fiat Palio ve Albea model otomobillerin Rusya'da da üretilmesi için Severstal ile anlaşma imzalayan Tofaş, bu çerçevede Rusya'ya yedek parça ihracatında bulunacaktır. Yapılan anlaşmalarla önümüzdeki dönemlere ilişkin ihracat hacmini artıracak olan Tofaş'ın, 2005 yıl sonu satış gelirlerinin 2004 yılına kıyasla %1'lik gerileme ile yaklaşık 2,6 milyar YTL düzeyinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. 2006 yılında ise şirketin ihracat hacminde gerçekleşmesini beklediğimiz artışa karşın, yurtiçi satış hacminde azalma olmasını bekliyoruz.

# Otomotiv Sektörü

**2005 yıl sonu itibariyle sadece Ford Otosan ve Otocar'ın satış gelirlerinde artış olacağını öngörüyoruz...**

Özet Gelir Tablosu (Mn YTL)	FROTO			KARSN			OTKAR			TOASO		
	2003	2004	2005T	2003	2004	2005T	2003	2004	2005T	2003	2004	2005T
Net satış gelirleri	3.351	5.559	<b>6.019</b>	193	378	<b>250</b>	225	290	<b>291</b>	2.358	2.622	<b>2.594</b>
Brüt Kar	488	710	<b>791</b>	29	36	<b>9</b>	53	67	<b>74</b>	220	266	<b>244</b>
Esas faaliyet karı	308	487	<b>526</b>	18	21	<b>-10</b>	14	27	<b>19</b>	32	27	<b>37</b>
FAVÖK	543	752	<b>811</b>	28	32	<b>2</b>	22	35	<b>26</b>	217	205	<b>222</b>
Net Kar	322	453	<b>391</b>	12	1	<b>-27</b>	9	21	<b>14</b>	7	34	<b>132</b>
<b>Marjlar</b>												
Brüt Kar M.	14,6%	12,8%	<b>13,1%</b>	15,0%	9,5%	<b>3,6%</b>	23,6%	23,1%	<b>25,4%</b>	9,3%	10,1%	<b>9,4%</b>
Esas Faaliyet Kar M.	9,2%	8,8%	<b>8,7%</b>	9,3%	5,6%	<b>a.d.</b>	6,2%	9,3%	<b>6,5%</b>	1,4%	1,0%	<b>1,4%</b>
FAVÖK M.	16,2%	13,5%	<b>13,5%</b>	14,5%	8,5%	<b>0,8%</b>	9,8%	12,1%	<b>8,9%</b>	9,2%	7,8%	<b>8,6%</b>
Net Kar M.	9,6%	8,1%	<b>6,5%</b>	6,2%	0,3%	<b>a.d.</b>	4,0%	7,2%	<b>4,8%</b>	0,3%	1,3%	<b>5,1%</b>

**Kaynak: İMKB, Şeker Yatırım Araştırma Departmanı**

**2004 yılına göre satış hacminde %20'nin üzerinde gerileme oldu...**

Fason üretim modelini benimseyen **Karsan**, aynı zamanda Peugeot lisansı ile Partner ve J9 minibüs üretimini sürdürmektedir. Yıl içinde Peugeot ile üretim lisansını yenileyen ayrıca, J9 modelini yenileyerek piyasaya süren Karsan, uzun Partner modelinin üretimine ilişkin olarak da Peugeot ile bir anlaşma imzalamıştır. Yıl içinde piyasadaki mevcut modellerinin stoklarını eritme politikası uygulayıp, yeni ürün satışına gitmemesi nedeniyle satış hacminde gerileme görülen şirketin, azalan kapasite kullanımıyla artan üretim maliyetleri, mali tablolardaki zararın ana nedenini oluşturmuştur. 2005 yıl sonu itibariyle satış hacimlerinde, 2004 yılına göre %20'nin üzerinde gerileme görülen Karsan'ın, 2006 yılı içinde yeni modelinin üretimi ile satış hacminde artış olmasını bekliyoruz.

**Otokar, savunma sanayii ihaleleri ile öne çıktı...**

2004 yılının son çeyreğinden itibaren özellikle kazandığı savunma sanayii ihaleleri ile öne çıkan **Otokar**, 2005 yılında da bu ihaleleri almaya devam etmiştir. 2004 yılında 290 milyon YTL satış gelirin'e ulaşan şirketin 2005 yıl sonu satış gelirlerinin, teslimatları devam eden siparişler gözönüne alındığında, 2004 yılındaki seviyelere yakın olacağını düşünüyoruz. Devam eden askeri projeleri gözönüne aldığımızda Otokar'ın, 2006 yıl sonu cirosunda ise 2005 yılına göre %11 oranında artış olacağını düşünüyoruz.

**Türk Traktör'ün satış hacmi %13 geriledi...**

Özet Gelir Tablosu (Mn YTL)	TTRAK			UZEL		
	2003	2004	2005T	2003	2004	2005T
Net satış gelirleri	441	549	<b>490</b>	310	503	<b>496</b>
Brüt Kar	72	142	<b>123</b>	56	108	<b>95</b>
Esas faaliyet karı	57	124	<b>105</b>	24	61	<b>41</b>
FAVÖK	79	146	<b>124</b>	31	75	<b>51</b>
Net Kar	57	86	<b>82</b>	31	20	<b>20</b>
<b>Marjlar</b>						
Brüt Kar M.	16%	26%	<b>25%</b>	18%	21%	<b>19%</b>
Esas Faaliyet Kar M.	13%	23%	<b>21%</b>	8%	12%	<b>8%</b>
FAVÖK M.	18%	27%	<b>25%</b>	10%	15%	<b>10%</b>
Net Kar M.	13%	16%	<b>17%</b>	10%	4%	<b>4%</b>

**Kaynak: İMKB, Şeker Yatırım Araştırma Departmanı**

**Uzel, 2005 yılında 17,405 adet traktör sattı...**

Traktör pazarının bir diğer büyük üreticisi olan **Uzel Makina**, 2005 yılında, 2004'e göre %1 gerilemeyle toplam 17,405 traktör satışı gerçekleştirmiştir. Şirketin, 2005 yıl sonu itibariyle 496 milyon YTL satış gelirin'e ulaşacağını ve satış gelirlerinde satış hacmindeki gerilemeye paralel bir seyir gözleneceğini düşünüyoruz. Sektördeki rekabetin, önümüzdeki dönemlerde şirket gelirleri ve kar marjlarına olumsuz yansıtacağını düşünüyoruz.

**Sektör şirketlerinin hisseleri iskontolu işlem görüyor...**

Hisse	Piyasa Değeri (Mn \$)	Hedef Değer (Mn \$)	Hedef Hisse Fiyatı (YTL)	İskonto Oranı
FROTO	3.260	3.737	14,10	<b>13%</b>
KARSN	89	123	8,45	<b>27%</b>
OTKAR	170	191	10,55	<b>11%</b>
TOASO	1.556	1.884	5,00	<b>17%</b>
TTRAK	426	510	14,35	<b>16%</b>
UZEL	243	240	3,18	<b>-1%</b>

**Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma Departmanı**

Kapasite bakımından halka açık en büyük traktör üreticisi olan **Türk Traktör**'ün toplam satış hacmi, artan rekabet ve talepte yaşanan değişime bağlı olarak 2005 yılında 2004 yılına göre %13 gerilemiştir. 2004 yılında 549 milyon YTL satış geliri elde eden şirketin, 2005 yıl sonu itibariyle 17.843 adet traktör satışı sonrasında satış gelirlerinin 490 milyon YTL'ye gerileyeceğini öngörüyor, 2006 yılında ise şirketin toplam satış hacminde bir miktar daha gerileme yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Sektöre ilişkin yaptığımız değerlendirme ve öngörüler sonrasında, sektör şirketlerinin Uzel Makina hariç tamamının hedef piyasa değerlerimize göre iskontolu işlem gördüğü görülmektedir. İNA analizine göre ulaşılan hedef piyasa değerleri göz önüne alındığında, Karsan, Tofaş, Türk Traktör, Ford Otosan ve Otokar hisselerine yatırım

yapılabileceğini düşünüyoruz. Buna karşın Uzel Makina hisselerinin mevcut piyasa değerinin, hedef piyasa değerimiz üzerinde olması nedeniyle, bu hissede varolan pozisyonların korunmasını öneriyoruz.

Hisse Kodları	İMKB-100	İMKB-30	İMKB-100 Ağırlık (%)	HAO (%)	Kapanış (YTL)	Ödenmiş Sermaye (YTL)	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Piyasa					Net Kar Değişim (%)	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler			Getiriler (YTL, %)			Hisse Senetleri
									2004/12	2005/03	2005/06	2004/09	2005/09		F/K	PD/DD+	FD/FAVÖK	FD/Net Satış	Net Nakit (YTL)	Net Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıl Baş.	
<b>XU100</b>					<b>45,315</b>	<b>26,372,915,027</b>	<b>206,994,934,621</b>	<b>156,873,766,291</b>	<b>10,594,116,762</b>	<b>2,253,034,108</b>	<b>5,323,710,950</b>	<b>7,653,037,478</b>	<b>7,050,751,603</b>	<b>0.15</b>	<b>20.7</b>	<b>2.3</b>	<b>12.1</b>	<b>1.29</b>	<b>-516,915,161</b>	<b>10.9%</b>	<b>10.6%</b>	<b>1.9</b>	<b>13.9</b>	<b>13.9</b>	<b>İMKB 100</b>
<b>XU30</b>					<b>58,296</b>	<b>20,250,828,398</b>	<b>161,594,848,390</b>	<b>122,466,728,602</b>	<b>8,083,089,970</b>	<b>1,879,562,945</b>	<b>4,258,230,845</b>	<b>6,028,136,542</b>	<b>5,191,322,074</b>	<b>0.11</b>	<b>22.3</b>	<b>2.4</b>	<b>12.0</b>	<b>1.34</b>	<b>45,959,280</b>	<b>12.3%</b>	<b>11.2%</b>	<b>1.3</b>	<b>15.5</b>	<b>15.5</b>	<b>İMKB 30</b>
<b>XUTUM</b>					<b>43,637</b>	<b>31,594,037,014</b>	<b>235,827,458,535</b>	<b>178,724,864,369</b>	<b>11,271,015,034</b>	<b>2,313,638,240</b>	<b>5,749,628,269</b>	<b>8,054,840,504</b>	<b>7,908,155,139</b>	<b>0.14</b>	<b>21.2</b>	<b>2.3</b>	<b>12.1</b>	<b>1.31</b>	<b>-3,054,527,490</b>	<b>9.9%</b>	<b>10.8%</b>	<b>2.2</b>	<b>13.4</b>	<b>13.4</b>	<b>İMKB TUM</b>
<b>DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ</b>						<b>793,284,887</b>	<b>7,299,156,395</b>	<b>453,567,299</b>	<b>5,531,759,299</b>	<b>453,567,053</b>	<b>71,310,869</b>	<b>168,849,247</b>	<b>268,849,237</b>	<b>-156.7</b>	<b>15.4</b>	<b>2.1</b>	<b>9.0</b>	<b>0.6</b>	<b>-1,081,197,542</b>	<b>1.8%</b>	<b>5.6%</b>	<b>2.2</b>	<b>2.4</b>	<b>13.4</b>	<b>DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ</b>
<b>Be Yaz</b>						<b>460,185,000</b>	<b>5,960,772,000</b>	<b>4,517,447,518</b>	<b>359,305,400</b>	<b>82,755,478</b>	<b>172,377,069</b>	<b>295,480,688</b>	<b>310,567,237</b>	<b>144.0</b>	<b>14.8</b>	<b>2.7</b>	<b>9.6</b>	<b>0.9</b>	<b>-452,171,542</b>	<b>5.8%</b>	<b>10.1%</b>				<b>Be Yaz</b>
ARCLK	*	*	1.34	21	11.80	399,960,000	4,639,536,000	3,516,131,868	293,201,000	67,847,000	140,589,000	243,476,000	240,504,000	-1.2	15.99	2.7	9.7	0.9	-255,000,000	6.3%	10.9%	5.5	23.4	23.4	ARÇELİK
BSHEV	*	*		1	30.00	42,000,000	1,260,000,000	64,612,162	13,914,186	30,502,587	52,837,478	67,518,911	27.8	15.9	3.5	8.9	1.0	-187,460,770	6.3%	12.7%	2.6	1.7	1.7	BŞH EV ALETLERİ	
IHEVA	*	*		68	3.36	18,225,000	61,236,000	46,408,488	1,492,238	994,292	1,285,482	-832,790	2,544,326	405.5	12.6	1.9	10.2	0.9	-9,710,772	4.9%	6.6%	-5.6	10.5	10.5	İHLAS EV ALETLERİ
<b>Kahverengi Eşya</b>						<b>333,099,887</b>	<b>1,338,384,395</b>	<b>1,014,311,781</b>	<b>94,261,653</b>	<b>-11,444,609</b>	<b>-3,914,000</b>	<b>89,717,559</b>	<b>-41,718,000</b>	<b>-457.5</b>	<b>15.9</b>	<b>1.4</b>	<b>8.3</b>	<b>0.3</b>	<b>-629,026,000</b>	<b>-2.1%</b>	<b>1.1%</b>				<b>Kahverengi Eşya</b>
BEKO	*	*	0.15	22	2.80	174,000,000	369,200,000	689,200,000	8,693,000	-27,694,609	-54,002,000	11,377,000	-88,066,000	-874.1	a.d.	2.0	a.d.	a.d.	-522,749,000	-5.9%	-3.4%	-1.4	3.7	3.7	BEKO ELEKTRONİK
VESTL	*	*	0.68	58	5.35	159,099,887	851,184,395	645,081,012	85,568,653	16,250,000	50,088,000	78,340,559	46,348,000	-40.8	15.9	0.8	8.3	0.2	-106,277,000	1.6%	5.5%	5.9	6.6	6.6	VESTEL
<b>DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ</b>						<b>1,337,892,486</b>	<b>5,971,928,986</b>	<b>4,525,903,059</b>	<b>1,055,256,908</b>	<b>201,167,951</b>	<b>347,546,045</b>	<b>835,832,566</b>	<b>406,248,438</b>	<b>-26.4</b>	<b>20.5</b>	<b>1.0</b>	<b>12.2</b>	<b>0.7</b>	<b>-856,346,749</b>	<b>2.6%</b>	<b>8.3%</b>				<b>DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ</b>
<b>Boru, Uzun ve Yassı Mamuller</b>						<b>1,198,014,439</b>	<b>5,683,975,433</b>	<b>4,307,673,689</b>	<b>1,037,587,993</b>	<b>197,923,906</b>	<b>341,452,783</b>	<b>823,988,601</b>	<b>396,578,339</b>	<b>-71.5</b>	<b>21.1</b>	<b>1.1</b>	<b>13.0</b>	<b>0.9</b>	<b>-709,370,164</b>	<b>3.6%</b>	<b>9.7%</b>				<b>Boru, Uzun ve Yassı Mamuller</b>
BRSAN				16	12.00	28,350,000	340,200,000	257,824,934	42,704,372	-844,022	7,918,488	24,439,516	13,957,248	-42.9	10.6	1.5	11.8	0.6	-43,378,050	3.2%	5.2%	4.4	5.3	5.3	BORUSAN MANNESMANN
BURCE				46	28.75	648,000	18,630,000	6,088,891	16,830,000	-168,842	6,932	616,768	18,187,017	-69.4	10.2	2.0	9.5	1.0	-6,241,918	1.0%	11.1%	-4.2	16.9	16.9	BURÇELİK
BURVA				42	1.71	5,750,000	9,832,500	7,451,686	47,433	6,673	12,628	129,560	23,109	-82.2	a.d.	1.2	8.7	1.5	-2,698,637	0.4%	17.7%	-2.3	-6.6	-6.6	BURÇELİK VANA
CELHA				37	5.70	7,460,339	42,524,502	32,227,740	2,542,085	414,064	1,014,933	2,524,600	1,987,670	-21.3	21.2	1.7	7.0	0.6	1,224,279	3.9%	7.9%	-0.9	11.8	11.8	ÇELİK HALAT
CEMTS				46	6.35	22,464,000	142,646,400	108,106,404	15,128,708	5,067,836	10,460,974	11,867,490	14,312,987	20.6	8.1	1.6	3.4	0.8	20,727,011	12.9%	23.5%	-7.6	10.4	10.4	CEMTAŞ
DMSAS				25	1.61	28,000,000	45,080,000	34,164,456	8,381,228	1,759,063	3,690,871	7,369,211	2,672,679	-63.7	12.2	0.7	11.7	0.8	-36,603,085	3.6%	5.6%	1.9	-0.6	-0.6	DEMİSAŞ DÖKÜM
ERBOS				28	6.20	5,220,000	32,364,000	24,527,473	5,638,526	-636,092	-2,464,092	3,822,278	-4,369,387	-214.3	a.d.	1.2	a.d.	0.4	-7,462,194	-5.9%	-9.1%	-3.1	-7.5	-7.5	ERBOSAN
EREGL	*	*	3.00	49	9.15	487,872,000	4,464,028,800	3,383,121,485	790,100,467	170,878,794	300,172,619	641,105,898	347,194,543	-45.8	9.0	1.0	5.9	1.1	-591,538,683	11.3%	18.8%	-7.7	2.2	2.2	EREGLİ DEMİR ÇELİK
İZMDC	*	*	0.11	40	3.32	62,250,000	206,670,000	156,627,510	51,354,857	9,133,720	8,946,166	46,776,120	8,137,573	-82.6	16.3	1.1	66.0	0.5	-13,620,616	2.5%	-0.1%	3.1	5.7	5.7	İZMİR DEMİR ÇELİK
KRDMA				99	0.95	115,935,970	110,139,171	83,470,384	25,523,077	2,595,433	2,464,968	17,988,448	2,629,196	-85.4	10.8	0.3	6.7	1.1	-6,277,041	3.3%	11.8%	-1.0	-6.9	-6.9	KARDEMİR (A)
KRDMA				99	1.19	57,639,205	68,590,654	51,982,307	12,689,158	1,290,356	1,225,494	8,943,211	1,307,142	-85.4	13.6	0.2	8.3	1.3	-3,120,720	3.3%	11.8%	-0.9	-3.3	-3.3	KARDEMİR (B)
KRDMD	*	*	0.28	99	0.54	376,424,825	203,269,406	154,050,326	82,869,190	8,426,940	8,003,342	58,405,501	8,536,562	-85.4	6.2	0.6	4.0	0.6	-20,380,510	3.3%	11.8%	1.9	-3.6	-3.6	KARDEMİR (D)
<b>Demir Dışı Metal Ürünleri</b>						<b>139,878,047</b>	<b>287,953,653</b>	<b>218,229,369</b>	<b>17,668,915</b>	<b>3,244,045</b>	<b>6,093,262</b>	<b>11,843,965</b>	<b>9,670,999</b>	<b>18.7</b>	<b>20.0</b>	<b>1.0</b>	<b>11.4</b>	<b>0.5</b>	<b>-146,976,585</b>	<b>1.5%</b>	<b>6.9%</b>				<b>Demir Dışı Metal Ürünleri</b>
FENİŞ				29	3.66	9,878,047	36,153,653	27,399,509	2,513,822	144,944	589,515	2,366,826	1,544,181	-34.8	21.4	1.2	7.1	1.1	-31,798,298	3.3%	16.3%	0.0	0.0	0.0	FENİŞ ALÜMİNYUM
GOLDS	*	*	0.11	62	1.56	80,000,000	124,800,000	94,581,281	3,501,095	1,656,059	2,443,765	1,361,731	3,119,773	129.1	23.7	0.9	13.4	0.1	-27,300,330	0.2%	0.6%	0.0	-3.7	-3.7	GOLDAŞ KUYUMCULUK
SARKY				84	2.54	50,000,000	127,000,000	96,248,579	11,653,988	1,442,042	3,059,982	8,115,408	9,606,145	-38.3	14.9	0.7	13.8	0.3	-87,877,957	1.1%	3.9%	5.8	-2.3	-2.3	SARKUYSAN
<b>ENERJİ SEKTÖRÜ</b>						<b>274,967,350</b>	<b>1,990,209,150</b>	<b>1,508,305,532</b>	<b>30,092,451</b>	<b>1,448,012</b>	<b>-14,837,939</b>	<b>26,259,235</b>	<b>-24,614,803</b>	<b>-29.8</b>	<b>7.1</b>	<b>2.0</b>	<b>53.1</b>	<b>12.7</b>	<b>-264,294,792</b>	<b>0.1%</b>	<b>12.4%</b>				<b>ENERJİ SEKTÖRÜ</b>
<b>Hydroelektrik Santraller</b>						<b>127,962,000</b>	<b>464,607,000</b>	<b>352,108,374</b>	<b>31,655,529</b>	<b>6,389,011</b>	<b>12,289,160</b>	<b>9,375,885</b>	<b>10,893,578</b>	<b>-32.5</b>	<b>12.3</b>	<b>2.0</b>	<b>16.0</b>	<b>22.3</b>	<b>-205,794,735</b>	<b>5.2%</b>	<b>21.5%</b>				<b>Hydroelektrik Santraller</b>
AKSUE				38	6.65	8,352,000	55,540,800	42,092,308	1,628,657	642,124	284,987	1,618,110	-110,444	-106.8	a.d.	2.2	a.d.	36.3	883	-8.8%	-13.0%	-3.6	21.1	21.1	AKSU ENERJİ
AYEN	*	*	0.08	15	3.42	119,610,000	409,066,200	310,016,067	30,026,872	5,746,887	12,004,173	7,757,775	11,003,622	41.8	12.3	1.9	16.0	8.4	-205,795,618	19.2%	55.9%	12.5	24.8	24.8	AYEN ENERJİ
<b>Otoprodüktör</b>						<b>147,005,350</b>	<b>1,525,602,150</b>	<b>1,156,197,158</b>	<b>-1,563,078</b>	<b>-4,940,999</b>	<b>-27,127,099</b>	<b>16,883,350</b>	<b>-35,508,381</b>	<b>-27.2</b>	<b>136.7</b>	<b>1.9</b>	<b>105.2</b>	<b>3.1</b>	<b>-58,500,057</b>	<b>-4.9%</b>	<b>3.4%</b>				<b>Otoprodüktör</b>
AKENR	*	*	0.14	25	12.10	65,340,000	790,614,000	599,176,961	-16,846,949	-4,753,846	-26,505,194	-1,334,309	-43,819,357	a.d.	a.d.	1.5	90.9	1.1	-109,707,025	-15.3%	0.4%	2.5	-0.8	-0.8	AK ENERJİ
ZOREN				30	9.00	81,665,350	734,988,150	557,020,197	15,283,871	-187,153	-621,905	18,217,659	8,310,976	-54.4	136.7	2.3	74.5	4.4	-168,207,082	5.4%	6.4%	-13.9	-10.3		

Hisse Kodları	İMKB-100	İMKB-30	İMKB-100 Ağırlık (%)	HAO (%)	Kapanış (YTL)	Ödenmiş Sermaye (YTL)	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Piyasa					Net Kar Değişim (%)	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler			Getiriler (YTL, %)			Hisse Senetleri
									2004/12	2005/03	2005/06	2004/09	2005/09		F/K	PD/DD+	FD/FAVÖK	FD/Net Satış	Net Nakit (YTL)	Net Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıl Baş.	
<b>XU100</b>					<b>45,315</b>	<b>26,372,915,027</b>	<b>206,994,934,621</b>	<b>156,873,766,291</b>	<b>10,594,116,762</b>	<b>2,253,034,108</b>	<b>5,323,710,950</b>	<b>7,653,037,478</b>	<b>7,050,751,603</b>	<b>0.15</b>	<b>20.7</b>	<b>2.3</b>	<b>12.1</b>	<b>1.29</b>	<b>-516,915,161</b>	<b>10.9%</b>	<b>10.6%</b>	<b>1.9</b>	<b>13.9</b>	<b>13.9</b>	<b>İMKB 100</b>
THYAO	*	*	0.31	15	8.50	175,000,000	1,487,500,000	1,127,320,955	107,058,441	-4,450,964	13,311,777	126,082,747	142,420,376	13.0	12.1	1.2	3.0	0.4	248,902,182	6.8%	16.3%	3.0	0.6	0.6	TÜRK HAVA YOLLARI
UCAK	*	*	0.14	41	7.15	34,200,000	244,530,000	185,320,197	19,238,683	1,887,159	6,927,114	22,073,256	24,659,238	11.7	11.2	3.1	4.5	1.1	54,420,056	19.5%	28.0%	8.3	0.7	0.7	UŞAŞ
<b>İNŞAAT SEKTÖRÜ</b>						<b>2,077,838,019</b>	<b>15,907,606,579</b>	<b>12,055,783,690</b>	<b>559,232,973</b>	<b>142,926,061</b>	<b>474,332,659</b>	<b>437,515,050</b>	<b>816,203,751</b>	<b>102.9</b>	<b>96.5</b>	<b>1.9</b>	<b>22.8</b>	<b>2.1</b>	<b>-159,965,590</b>	<b>8.9%</b>	<b>16.4%</b>	<b>1.9</b>	<b>13.9</b>	<b>13.9</b>	<b>İNŞAAT SEKTÖRÜ</b>
<b>Boya</b>						<b>228,838,057</b>	<b>462,298,121</b>	<b>350,358,596</b>	<b>-28,418,773</b>	<b>-5,507,074</b>	<b>1,652,503</b>	<b>-17,474,623</b>	<b>1,443,980</b>	<b>143.9</b>	<b>107.8</b>	<b>1.4</b>	<b>68.1</b>	<b>1.8</b>	<b>-138,823,239</b>	<b>-2.5%</b>	<b>6.3%</b>				<b>Boya</b>
BYSAN				38	0.46	34,476,000	15,858,960	12,018,916	1,850,783	-362,147	-214,224	1,959,119	-102,465	-105.2	a.d.	1.2	11.3	1.0	-5,371,704	-0.7%	8.7%	4.6	2.2	2.2	BOYASAN TEKSTİL
CBSBO				54	0.78	19,693,050	15,360,579	11,641,212	2,798,639	-2,495,059	-3,133,065	-282,101	-2,904,489	a.d.	87.2	a.d.	297.7	1.5	-34,554,415	-15.8%	3.6%	0.0	-8.2	-8.2	ÇBS BOYA
EMNIS				17	3.80	6,128,500	23,288,300	17,649,337	-2,145,034	-493,996	41,983	-736,818	-627,093	a.d.	a.d.	1.2	19.3	1.9	-13,072,373	-4.2%	13.7%	4.4	-8.2	-8.2	EMİNİŞ AMBALAJ
MRSHL				31	30.25	6,407,808	193,836,192	146,901,244	-2,015,335	3,078,176	7,760,194	907,969	11,075,804	1,009.9	24.0	2.1	8.5	1.0	5,979,967	6.8%	14.1%	-5.5	-3.2	-3.2	MARSHALL
MEGES				25	16.90	4,966,000	83,925,400	63,603,941	-1,454,721	-546,906	68,068	-1,914,065	-63,952	a.d.	212.3	a.d.	a.d.	5.3	-19,635,397	-0.5%	-4.7%	-8.7	5.6	5.6	MEGES BOYA
PRTAS				50	1.27	9,139,000	11,606,530	8,796,158	-9,874,239	-67,013	448,932	-1,938,791	46,301	102.4	a.d.	0.4	a.d.	1.2	-6,257,426	0.6%	-2.0%	-0.8	-6.6	-6.6	ÇBS PRİNTAŞ
DYOBY				38	0.80	148,027,699	118,422,160	89,747,753	-17,578,866	-4,620,129	-3,319,385	-15,559,836	-5,980,126	a.d.	a.d.	1.9	3.9	0.9	-65,911,891	-3.5%	10.5%	-2.4	3.9	3.9	DYO BOYA
<b>Cam ve Cam Ürünleri</b>						<b>385,031,691</b>	<b>2,193,391,239</b>	<b>1,662,289,685</b>	<b>163,448,313</b>	<b>40,526,689</b>	<b>67,484,100</b>	<b>124,773,026</b>	<b>101,229,719</b>	<b>-13.3</b>	<b>308.5</b>	<b>1.5</b>	<b>11.7</b>	<b>1.7</b>	<b>-205,516,390</b>	<b>7.5%</b>	<b>22.5%</b>				<b>Cam ve Cam Ürünleri</b>
ANACM				19	6.35	151,431,691	961,591,239	728,754,255	61,080,557	12,189,561	21,176,359	59,321,258	39,199,940	-33.9	23.5	1.7	6.6	1.9	-101,513,347	9.4%	30.5%	2.4	5.0	5.0	ANADOLU CAM
DENCM				38	6.15	6,000,000	36,900,000	27,965,138	-548,017	-76,245	-146,684	-882,614	-293,139	a.d.	890.1	1.3	21.8	1.1	-130,057	-1.2%	5.3%	18.3	16.0	16.0	DENİZLİ CAM
TRKCM	*		1.54	94	5.25	227,600,000	1,194,900,000	905,570,292	102,915,773	28,413,373	46,454,425	66,334,382	62,322,918	-6.0	12.1	1.5	6.6	2.1	-103,872,986	14.3%	31.8%	1.0	4.6	0.0	TRAKYA CAM
<b>Çimento</b>						<b>1,145,361,763</b>	<b>11,548,565,717</b>	<b>8,752,228,660</b>	<b>379,824,768</b>	<b>99,038,033</b>	<b>362,015,086</b>	<b>295,699,905</b>	<b>630,662,013</b>	<b>148.2</b>	<b>26.6</b>	<b>2.9</b>	<b>13.4</b>	<b>3.9</b>	<b>473,160,970</b>	<b>27.5%</b>	<b>32.6%</b>				<b>Çimento</b>
ADANA				86	11.40	47,657,182	543,291,870	411,740,713	19,680,582	5,680,218	21,578,774	16,767,755	36,938,895	120.3	13.6	1.2	12.0	4.2	30,963,598	39.3%	36.9%	5.6	18.6	18.6	ADANA ÇİMENTO (A)
ADBGR				14	6.60	44,678,608	294,878,811	223,477,690	13,120,388	3,786,812	14,385,849	11,178,504	24,625,930	120.3	11.1	0.6	9.3	3.3	29,028,373	39.3%	36.9%	2.3	9.6	9.6	ADANA ÇİMENTO (B)
ADNAC	*		0.08	49	1.37	89,357,216	122,419,385	92,777,101	3,644,552	1,051,892	3,996,069	3,105,140	6,840,536	120.3	16.6	0.3	8.1	2.8	58,056,747	39.3%	36.9%	2.2	7.0	7.0	ADANA ÇİMENTO (C)
AFYON				21	1,415.00	120,000	169,800,000	128,685,108	3,921,038	631,707	4,084,117	2,653,663	6,938,019	161.5	20.7	5.4	13.3	4.1	96,951	20.9%	31.2%	-7.5	10.6	10.6	AFYON ÇİMENTO
AKCNS	*		0.42	19	12.10	166,475,712	2,014,356,109	1,526,605,615	63,331,801	14,333,594	60,930,061	56,579,677	89,671,341	58.5	20.9	2.8	14.5	4.7	110,698,031	29.1%	32.5%	9.6	18.3	18.3	AKÇANSA
ASLAN				2	73.50	6,425,678	42,287,367	35,729,039	4,672,042	1,481,404	5,872,518	4,672,042	17,481,738	143.7	36.0	3.3	14.9	3.2	7,681,156	12.7%	23.6%	0.5	-0.5	-0.5	LAFARGE ASLAN ÇİMENTO
BTCIM				34	7.20	64,400,000	463,680,000	351,405,836	13,853,096	5,838,258	18,423,109	8,639,557	28,189,810	226.3	13.9	1.6	7.4	1.4	86,724,769	14.5%	20.3%	0.0	-3.4	-3.4	BATI ÇİMENTO
BOSKO				25	30.00	56,250,000	1,687,500,000	1,278,893,520	5,781,398	4,144,035	10,776,113	3,108,816	14,187,197	378.4	96.2	1.0	68.1	19.9	35,758,576	24.2%	32.1%	0.0	-2.4	-2.4	BATISÖKE ÇİMENTO
BOLUC	*		0.29	51	3.26	128,564,800	419,121,248	317,836,414	24,096,915	5,773,399	18,913,037	17,860,362	30,691	11.5	2.5	8.1	2.1	44,878,063	30.6%	37.6%	6.5	6.5	6.5	BOLU ÇİMENTO	
BUCIM				46	19.20	35,271,936	677,221,171	513,240,751	21,917,007	7,285,712	17,802,460	16,746,909	30,233,548	80.5	19.1	4.3	7.8	1.9	41,020,753	12.3%	24.6%	-1.0	2.1	2.1	BURSA ÇİMENTO
CMBTN				15	33.75	1,770,000	59,737,500	45,272,831	1,226,678	-503,511	-35,614	1,268,722	475,609	-62.5	137.8	1.9	18.1	0.7	1,684,512	0.8%	4.0%	-0.7	-2.2	-2.2	ÇİMBETON
CMENT				48	15.10	31,500,000	475,650,000	360,477,454	14,459,000	5,296,000	14,540,000	15,546,000	36,976,000	73.5	18.4	1.7	8.4	2.3	-93,157,000	14.5%	28.4%	2.7	7.9	7.9	ÇİMENTAŞ
CIMS A	*		0.45	26	10.50	121,305,600	1,273,708,800	965,296,552	65,053,862	15,113,842	53,326,940	45,552,016	79,441,720	74.4	12.9	2.2	9.4	3.5	54,993,413	28.9%	38.3%	9.4	10.0	10.0	ÇİMSA
KONYA				32	87.50	4,873,440	426,426,000	323,172,414	21,868,308	6,054,316	18,995,305	16,478,253	34,987,643	112.3	10.6	1.9	6.0	2.6	49,179,657	29.0%	43.9%	2.3	-0.6	-0.6	KONYA ÇİMENTO
MRDİN	*		0.32	50	7.05	66,080,000	465,864,000	353,061,008	29,805,477	7,934,033	26,384,381	25,085,071	44,940,393	79.2	9.4	3.0	7.9	3.6	78,305,842	53.5%	49.8%	2.2	-2.8	-2.8	MARDİN ÇİMENTO
NUHCM				32	8.20	150,213,600	1,231,751,520	933,498,689	34,405,610	5,694,124	35,852,137	24,986,142	81,854,311	227.6	13.5	2.8	13.8	3.8	-106,111,862	28.9%	28.1%	3.1	1.2	1.2	NUH ÇİMENTO
OYSAC				27	9.15	35,266,875	322,691,906	244,556,200	22,754,683	4,848,542	16,292,727	17,132,312	37,514,862	60.6	9.7	3.7	6.3	1.2	37,514,862	27.2%	36.9%	0.0	-4.7	-4.7	OYSA ÇİMENTO
UNYEC				11	4.50	95,151,117	428,180,028	324,501,726	16,229,622	4,593,935	19,197,579	7,138,488	51,686,078	624.0	7.0	2.3	7.4	3.3	5,680,207	50.6%	45.1%	3.2	-1.8	-1.8	UNYE ÇİMENTO
<b>İnşaat Malzemeleri</b>						<b>248,937,196</b>	<b>1,467,156,521</b>	<b>1,111,903,388</b>	<b>26,892,881</b>	<b>4,601,512</b>	<b>31,661,896</b>	<b>18,643,614</b>	<b>64,441,454</b>	<b>176.0</b>	<b>27.0</b>	<b>2.3</b>	<b>12.0</b>	<b>1.6</b>	<b>-257,739,859</b>	<b>1.8%</b>	<b>6.3%</b>				<b>İnşaat Malzemeleri</b>
ALCAR				14	15.80	10,800,000	170,640,000	129,321,713	8,123,177	1,609,610	5,804,353	7,736,786	60,447,067	35.0	15.8	1.1	7.9	0.0	-2,407,542	6.6%	10.6%	2.6	4.6	4.6	ALARKO CARRIER
BROVA				77	1.22	19,819,687	24,180,018	18,325,137	-1,082,956	49,148	-1,416,712	-386,764	-1,659,953	a.d.	a.d.	2.0	a.d.	0.9</							

Hisse Kodları	İMKB-100	İMKB-30	İMKB-100 Ağırlık (%)	HAO (%)	Kapanış (YTL)	Ödenmiş Sermaye (YTL)	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Piyasa Verileri					Net Kar Değişim (%)	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler			Getiriler (YTL, %)			Hisse Senetleri	
									2004/12	2005/03	2005/06	2004/09	2005/09		F/K	PD/DD+	FD/FAVÖK	FD/Net Satış	Net Nakit (YTL)	Net Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıl Baş.		
<b>XU100</b>					<b>45,315</b>	<b>26,372,915,027</b>	<b>206,994,934,621</b>	<b>156,873,766,291</b>	<b>10,594,116,762</b>	<b>2,253,034,108</b>	<b>5,323,710,950</b>	<b>7,653,037,478</b>	<b>7,050,751,603</b>	<b>0.15</b>	<b>20.7</b>	<b>2.3</b>	<b>12.1</b>	<b>1.29</b>	<b>-516,915,161</b>	<b>10.9%</b>	<b>10.6%</b>	<b>1.9</b>	<b>13.9</b>	<b>13.9</b>	<b>İMKB 100</b>	
<b>MOTORLU TAŞIT SEKTÖRÜ</b>																										
						<b>1,529,108,183</b>	<b>11,557,949,136</b>	<b>8,759,340,005</b>	<b>832,572,798</b>	<b>114,663,594</b>	<b>383,952,099</b>	<b>707,986,849</b>	<b>630,227,938</b>	<b>-39.8</b>	<b>21.3</b>	<b>3.0</b>	<b>26.8</b>	<b>1.3</b>	<b>287,118,593</b>	<b>4.8%</b>	<b>11.5%</b>				<b>MOTORLU TAŞIT SEKTÖRÜ</b>	
Lastik						<b>171,220,802</b>	<b>1,752,091,575</b>	<b>16,840,574</b>	<b>86,307,882</b>	<b>16,640,547</b>	<b>36,937,880</b>	<b>73,855,022</b>	<b>-40.1</b>	<b>21.8</b>	<b>1.7</b>	<b>9.4</b>	<b>1.3</b>	<b>-47,261,337</b>	<b>5.8%</b>	<b>13.4%</b>						
BRISA	*		0.10	10	94.50	7,441,875	703,257,188	532,972,480	48,235,248	10,122,875	21,375,518	40,273,150	40,338,187	0.2	14.6	1.7	6.6	1.1	36,195,880	9.5%	17.8%	2.7	-0.5	-0.5	BRISA	
GOODY	*		0.10	45	14.10	11,917,664	168,038,062	127,350,559	9,053,457	-1,245,406	297,207	10,504,479	-2,712,485	-125.8	a.d.	0.8	8.2	0.3	-34,253,480	-0.6%	4.1%	-1.4	-9.0	-9.0	GOOD-YEAR	
KORDS				10	5.80	151,861,263	880,795,325	667,592,035	29,019,177	7,763,078	15,265,155	23,077,393	24,321,551	5.4	29.1	2.6	13.4	2.4	-49,203,737	8.4%	18.4%	20.8	24.5	24.5	KORDSA	
<b>Otomotiv Üretimi</b>																										
ASUZU				20	18.60	16,946,471	315,204,361	238,881,668	24,819,595	6,025,028	15,854,785	19,472,089	21,754,390	11.7	11.6	1.8	5.4	0.7	28,751,679	7.9%	13.6%	0.7	-0.7	-0.7	ANADOLU ISUZU	
DOAS*	*		0.44	34	8.65	110,000,000	951,500,000	721,106,480	72,326,000	14,546,000	38,575,000	59,116,000	80,932,000	36.9	10.1	2.5	7.3	0.4	51,132,000	5.0%	7.1%	17.7	26.3	26.3	DOĞUŞ OTOMOTIV	
FROTO	*		1.04	18	12.00	350,910,000	4,210,920,000	3,191,299,735	452,922,000	59,003,000	164,908,442	365,312,889	272,817,316	-25.3	11.7	2.8	5.6	0.7	130,505,185	6.2%	13.0%	1.7	1.7	1.7	FORD OTOSAN	
KARSAN	*		0.06	35	6.05	19,200,000	116,160,000	88,033,346	1,446,313	-11,566,937	-19,169,890	5,229,871	-23,169,958	-543.0	a.d.	1.4	248.1	0.7	-69,446,643	-13.4%	-0.3%	3.4	0.0	0.0	KARSAN OTOMOTIV	
OTKAR	*		0.04	12	9.70	24,000,000	232,800,000	176,430,466	20,688,105	169,548	5,923,092	17,376,144	8,215,107	-52.7	20.2	2.3	12.2	0.9	-24,450,369	4.1%	8.5%	1.6	10.2	10.2	OTOKAR	
TOASO	*		0.70	25	4.10	500,000,000	2,050,000,000	1,553,618,795	33,697,000	12,019,000	80,420,000	56,384,000	109,826,000	94.8	23.5	2.0	14.5	0.7	331,035,000	6.0%	7.9%	16.5	44.4	44.4	TOFAŞ OT. FAB.	
TTRAK*	*		0.19	25	12.00	47,000,000	564,000,000	427,434,634	86,119,182	14,662,398	36,727,672	65,378,564	68,280,467	-0.2	6.6	2.3	4.0	1.2	-11,159,389	17.6%	25.8%	3.5	23.7	23.7	TÜRK TRAKTÖR	
UZEL	*		0.08	20	3.06	100,050,000	306,153,000	232,021,978	20,127,514	267,948	10,121,639	20,066,335	14,301,685	-28.7	21.3	1.7	7.4	0.7	-26,370,841	3.9%	10.2%	17.7	16.8	16.8	UZEL MAKİNA	
<b>Otomotiv Yan Sanayii</b>																										
BFREN	*		0.08	15	233.00	1,600,000	372,800,000	282,531,262	-6,693,208	-246,155	468,320	-2,195,778	392,282	117.9	a.d.	16.2	121.4	4.0	1,261,669	0.6%	3.5%	0.0	-0.9	-0.9	BOSCH FREN SİSTEMLERİ	
DITAS				47	89.00	504,000	44,856,000	33,994,695	4,420,216	736,037	971,336	4,108,156	1,514,246	-63.1	24.6	1.7	11.2	1.3	2,103,974	6.5%	12.4%	-2.7	2.9	2.9	DİTAŞ DOĞAN	
DOKTS	*		0.08	43	2.20	63,360,000	139,392,000	105,640,015	13,014,494	-1,542,012	4,788,546	12,069,590	4,137,809	-65.7	27.4	0.9	6.4	0.5	-52,241,641	1.6%	8.3%	1.4	-2.7	-2.7	DÖKTAŞ	
EGEEN				33	10.40	3,150,000	32,760,000	24,827,586	3,678,760	1,791,869	4,333,088	417,355	-90.4	a.d.	0.7	13.2	0.4	-1,319,722	0.7%	6.1%	0.0	-11.1	-11.1	EGE ENDÜSTRİ		
FMZP				15	1,120.00	206,910	231,739,200	175,626,525	6,052,803	682,149	1,683,167	3,909,379	2,073,741	-47.0	55.0	13.4	35.1	5.4	3,981,068	6.9%	15.3%	-5.1	-1.8	-1.8	F-M İZMİT PİSTON	
MUTLU				34	1.64	56,700,000	92,988,000	70,472,149	1,735,590	-343,523	-3,344,589	-4,644,893	-1,441,453	a.d.	18.8	1.1	38.3	0.8	-25,190,237	-1.5%	3.4%	0.0	-3.0	-3.0	MUTLU AKÜ	
PARSN				35	2.25	64,260,000	144,585,000	109,575,597	11,910,552	2,920,250	7,294,830	8,216,393	11,429,698	36.7	9.7	1.4	5.5	1.3	-4,211,803	13.5%	24.5%	-6.3	-3.4	-3.4	PARSAN	
<b>ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ</b>																										
Kağıt Ürünleri						<b>250,124,337</b>	<b>981,013,944</b>	<b>743,474,001</b>	<b>42,350,108</b>	<b>7,906,265</b>	<b>14,778,485</b>	<b>22,179,394</b>	<b>25,184,344</b>	<b>-178.4</b>	<b>15.2</b>	<b>1.3</b>	<b>25.2</b>	<b>1.3</b>	<b>-35,285,058</b>	<b>1.9%</b>	<b>9.8%</b>				<b>Kağıt Ürünleri</b>	
ALKA				30	1.55	52,500,000	81,375,000	61,671,088	336,699	-1,000,675	-410,585	174,168	229,667	-132.6	a.d.	0.9	16.1	1.4	7,636,470	-0.5%	9.8%	-1.9	-4.9	-4.9	ALKİM KAĞIT	
BAKAB				40	3.56	9,000,000	32,040,000	24,281,925	2,054,520	-507,832	-801,591	2,800,214	-94,228	-104.4	a.d.	0.8	113.6	0.4	-1,554,748	-0.2%	1.1%	0.0	1.1	1.1	BAK AMBALAJ	
DENTA				10	2.13	30,000,000	63,900,000	48,427,935	3,955,281	2,464,765	3,541,971	2,700,596	4,448,252	64.7	11.2	0.9	5.6	0.8	-8,516,773	6.8%	14.0%	2.3	-5.3	-5.3	DENTAŞ AMBALAJ	
ISAMB				51	1.75	39,938,943	69,893,150	52,969,420	8,318,962	-3,543,445	-3,718,772	224,373	-2,007.5	18.3	a.d.	a.d.	2.0	-29,913,619	-11.4%	1.5%	1.2	12.2	12.2	İŞIKLAR AMBALAJ		
KAPLM				17	13.50	4,800,000	64,800,000	49,109,511	-50,975	-191,070	-393,886	-29,388	-685,680	a.d.	a.d.	2.2	36.4	1.6	-1,506,481	-2.3%	4.2%	-3.6	-2.2	-2.2	KAPLAMIN	
KARTN	*		0.31	57	195.00	2,025,000	394,875,000	299,261,084	12,243,245	6,522,787	7,697,840	9,856,462	11,670,733	18.4	28.1	2.3	13.4	2.1	56,992,559	13.7%	21.9%	0.5	5.4	5.4	KARTONSAN	
OLMKS				48	3.78	32,602,500	123,237,450	93,397,082	7,692,180	2,788,241	5,091,989	6,165,594	7,248,760	17.6	14.0	0.9	6.3	0.6	8,046,701	5.3%	10.5%	1.6	8.0	8.0	OLMUKSAN	
TIRE				24	2.46	39,545,214	97,281,226	73,725,825	3,713,026	2,686,574	3,642,184	1,315,668	6,845,665	420.3	10.5	1.1	5.9	0.7	-24,268,286	5.3%	9.9%	0.4	0.8	0.8	TIRE KUTSAN	
VİKİNG				38	1.35	39,712,680	53,612,118	40,827,170	4,087,170	-1,313,080	129,335	-1,558,293	260,454	116.7	9.1	1.5	3.9	1.1	-26,927,941	0.5%	15.2%	-6.9	8.9	8.9	VİKİNG KAĞIT	
<b>Kırtasiye</b>																										
ADEL				26	6.45	7,875,000	50,793,750	38,494,695	3,553,017	908,982	3,915,181	3,395,709	7,259,935	113.8	6.8	1.6	5.6	1.4	-19,178,251	16.0%	28.9%	6.6	14.2	14.2	ADEL KALEMCİLİK	
SERVE				15	1.55	6,100,000	9,455,000	7,165,593	506,164	371,333	640,243	767,782	1,112,180	44.9	11.1	1.3	7.6	0.9	1,377,806	13.7%	14.4%	0.7	-4.9	-4.9	SERVE KIRTASIYE	
<b>Matbaacılık</b>																										
DURDO				27	5.90	6,630,315	39,118,885	29,646,729	-1,117,303	-1,498,969	-1,133,437	-693,406	-1,991,077	a.d.	a.d.	4.9	2,848.8	1.9	-23,730,710	-8.0%	-0.2%	4.4	12.4	12.4	DURAN DOĞAN BASIM	
İPMAT				48	3.32	28,586,250	94,906,350	79,625,995	-4,301,119	-6,475,715	-2,679,766	-7,681,851	5,156,008	167.1	11.1	2.7	0.4	2.0	11,825,303	10.6%	383.1%	-13.5	6.4	6.4	İPEK MATBAACILIK	
KOZAD	*		0.10	45	5.25	30,800,000	161,700,000	122,546,419	-2,982,092	-5,525,445	-3,507,615	-7,026,784	7,156,774	201.8	14.4	4.7	0.8	3.6	12,508,316	14.8%	388.6%	-11.0	7.6	7.6	KOZA DAVETİYE	
<b>Mobilya</b>																										
GENTS				56	3.48	23,452,416	81,614,408	61,852,526	4,429,811	1,061,624	2,939,433	4,998,768	5,952,738	19.1	15.2	1.3	5.2	1.2	8,289,240	13.7%	22.2%	3.0	6.1	6.1	GENTAŞ	
KLBMO				32	1.68	8,400,000	14,112,000	10,694,960	-4,035,546	-1,834,215	-1,617,528	-3,822,177	-2,617,786	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0.7	-17,686,746	-7.6%	-1.9%	-0.6	-1.2	-1.2	KELEBEK MOBİLYA	
<b>PAZARLAMA SEKTÖRÜ</b>																										
MİPAZ																										

Hisse Kodları	İMKB-100	İMKB-30	İMKB-100 Ağırlık (%)	HAO (%)	Kapanış (YTL)	Ödenmiş Sermaye (YTL)	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Piyasa Verileri					Net Kar Değişim (%)	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler			Getiriler (YTL, %)			Hisse Senetleri
									2004/12	2005/03	2005/06	2004/09	2005/09		F/K	PD/DD+	FD/FAVÖK	FD/Net Satış	Net Nakit (YTL)	Net Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıl Baş.	
<b>XU100</b>					<b>45,315</b>	<b>26,372,915,027</b>	<b>206,994,934,621</b>	<b>156,873,766,291</b>	<b>10,594,116,762</b>	<b>2,253,034,108</b>	<b>5,323,710,950</b>	<b>7,653,037,478</b>	<b>7,050,751,603</b>	<b>0.15</b>	<b>20.7</b>	<b>1.3</b>	<b>12.1</b>	<b>1.29</b>	<b>-516,915,161</b>	<b>10.9%</b>	<b>10.6%</b>	<b>1.9</b>	<b>13.9</b>	<b>13.9</b>	<b>İMKB 100</b>
<b>Bilişim Sektörü</b>						<b>82,340,000</b>	<b>347,350,200</b>	<b>263,243,804</b>	<b>17,706,844</b>	<b>4,578,506</b>	<b>9,063,896</b>	<b>13,107,312</b>	<b>15,137,374</b>	<b>45.9</b>	<b>12.3</b>	<b>1.9</b>	<b>113.4</b>	<b>0.7</b>	<b>-7,837,580</b>	<b>3.3%</b>	<b>4.2%</b>				<b>Bilişim Sektörü</b>
ARENA				29	5.02	16,000,000	80,320,000	60,871,542	8,105,025	38,985	3,222,633	4,889,727	5,218,217	6.7	9.5	3.4	5.4	0.7	869,046	1.7%	3.3%	16.7	24.3	24.3	ARENA BİLGİSAYAR
ESCOM				50	1.62	11,010,000	17,836,200	13,517,393	253,365	501,518	-331,945	520,670	1,600,486	207.4	13.4	0.9	546.2	0.5	-9,487,206	4.4%	1.9%	-1.2	-9.5	-9.5	ESCORT COMPUTER
İNDEKS*				20	3.06	45,000,000	137,700,000	104,357,711	8,085,472	3,422,411	5,656,484	7,331,207	8,103,689	10.5	15.5	2.4	6.3	0.2	-4,661,262	1.6%	3.3%	5.5	22.9	22.9	İNDEKS BİLGİSAYAR
LINK				27	4.64	5,500,000	25,520,000	19,340,659	1,262,982	615,592	516,724	365,708	1,043,317	-41.2	22.9	2.7	8.9	0.5	5,441,842	5.5%	8.1%	-0.9	-3.7	-3.7	LINK BİLGİSAYAR
<b>Elektronik Aletler</b>						<b>77,436,208</b>	<b>230,019,682</b>	<b>174,323,366</b>	<b>-3,086,803</b>	<b>448,271</b>	<b>2,235,241</b>	<b>-750,098</b>	<b>6,354,926</b>	<b>-199.5</b>	<b>23.4</b>	<b>4.0</b>	<b>23.4</b>	<b>6.0</b>	<b>20,192,599</b>	<b>-74.1%</b>	<b>-56.4%</b>				<b>Elektronik Aletler</b>
ABANA				49	1.19	2,673,000	3,180,870	2,410,663	-460,530	-71,424	-120,826	-193,292	-203,497	a.d.	a.d.	0.9	a.d.	19.7	91,467	-283.6%	-217.9%	-7.0	3.5	3.5	ABANA ELEKTROMEKANİK
EMKEL				70	0.97	21,969,208	21,310,132	16,150,157	-4,375,722	-1,096,680	-1,239,018	-2,687,454	-1,075,950	a.d.	a.d.	11.6	a.d.	2.8	-8,819,246	-13.1%	-12.7%	9.0	-10.2	-10.2	EMEK ELEKTRİK
GEREL				60	1.54	13,482,000	20,762,280	15,734,960	25,377	-457,598	-901,942	60,202	-599,358	-1,095.6	a.d.	1.6	34.4	0.9	939,553	-3.6%	-0.7%	1.3	1.3	1.3	GERSAN ELEKTRİK
PRKAB				49	4.70	39,312,000	184,766,400	140,027,586	1,724,072	2,073,973	4,497,027	2,070,446	8,233,731	297.7	23.4	1.7	12.5	0.6	27,980,825	4.0%	5.5%	10.9	10.9	10.9	TÜRK PRYSMIAN KABLO
<b>Savunma Sanayii</b>						<b>29,403,000</b>	<b>1,080,560,250</b>	<b>818,916,446</b>	<b>56,979,590</b>	<b>6,469,060</b>	<b>22,785,479</b>	<b>-29,345,763</b>	<b>60,526,931</b>	<b>306.3</b>	<b>7.4</b>	<b>3.2</b>	<b>6.7</b>	<b>1.7</b>	<b>264,290,930</b>	<b>25.9%</b>	<b>29.4%</b>				<b>Savunma Sanayii</b>
ASELS	*		0.22	15	36.75	29,403,000	1,080,560,250	818,916,446	56,979,590	6,469,060	22,785,479	-29,345,763	60,526,931	306.3	7.4	3.2	6.7	1.7	264,290,930	25.9%	29.4%	4.3	17.6	17.6	ASELSAN
<b>Telekomünikasyon</b>						<b>1,883,373,821</b>	<b>16,669,318,014</b>	<b>12,633,056,471</b>	<b>606,680,457</b>	<b>135,156,550</b>	<b>393,200,332</b>	<b>452,308,275</b>	<b>794,534,124</b>	<b>30.4</b>	<b>20.3</b>	<b>6.1</b>	<b>8.1</b>	<b>1.6</b>	<b>729,894,510</b>	<b>8.8%</b>	<b>17.8%</b>				<b>Telekomünikasyon</b>
ALCTL	*		0.08	34	7.50	22,000,000	165,000,000	125,047,366	-22,294,408	-2,702,034	-961,570	-17,059,703	-333,547	a.d.	a.d.	13.1	a.d.	0.9	-49,056,781	-0.2%	0.8%	-3.2	-3.2	-3.2	ALCATEL TELETAŞ
NETAS	*		0.31	83	42.25	6,486,480	274,053,780	207,695,172	10,094,865	27,137,584	4,658,902	7,824,978	9,460,671	20.9	23.4	1.7	9.6	1.1	71,568,291	9.0%	12.6%	-1.7	-2.3	-2.3	NETAŞ TELEKOM.
TCELL	*	*	20.73	93	8.75	1,854,887,341	16,230,264,234	12,300,313,932	618,880,000	135,721,000	389,503,000	461,543,000	785,407,000	70.2	17.2	3.6	6.7	2.6	707,383,000	17.6%	40.1%	-4.4	6.7	6.7	TURKCELL
<b>TEKSTİL SEKTÖRÜ</b>						<b>1,049,184,137</b>	<b>2,310,149,604</b>	<b>1,750,776,509</b>	<b>-131,473,882</b>	<b>-40,805,362</b>	<b>-87,960,965</b>	<b>42,578,402</b>	<b>-105,807,992</b>	<b>3,877.5</b>	<b>25.9</b>	<b>1.2</b>	<b>25.9</b>	<b>1.0</b>	<b>-490,037,622</b>	<b>-12.6%</b>	<b>2.7%</b>				<b>TEKSTİL SEKTÖRÜ</b>
<b>Ev Tekstil</b>						<b>23,010,000</b>	<b>61,186,800</b>	<b>46,371,201</b>	<b>2,669,086</b>	<b>-2,672,816</b>	<b>-3,135,558</b>	<b>1,883,793</b>	<b>-2,052,028</b>	<b>-1,442.4</b>	<b>14.2</b>	<b>0.9</b>	<b>9.6</b>	<b>0.5</b>	<b>-36,208,834</b>	<b>-0.8%</b>	<b>5.5%</b>				<b>Ev Tekstil</b>
IDAS				99	2.60	6,000,000	15,600,000	11,822,660	2,213,779	-702,518	-281,514	1,783,854	668,526	-62.5	14.2	0.8	9.5	0.5	-9,676,275	1.7%	5.3%	-0.8	3.6	3.6	İDAŞ
YATAS				31	2.68	17,010,000	45,586,800	34,548,541	455,307	-1,970,298	-2,854,044	99,939	-2,720,554	-2,822.2	a.d.	1.0	9.7	0.6	-26,532,559	-3.2%	5.7%	4.7	22.9	22.9	YATAŞ
<b>Konfeksiyon</b>						<b>140,197,730</b>	<b>252,921,925</b>	<b>191,680,125</b>	<b>1,740,995</b>	<b>-1,299,675</b>	<b>-1,022,221</b>	<b>8,114,046</b>	<b>4,076,345</b>	<b>164.0</b>	<b>18.9</b>	<b>1.8</b>	<b>8.9</b>	<b>0.9</b>	<b>-115,499,943</b>	<b>-6.6%</b>	<b>0.4%</b>				<b>Konfeksiyon</b>
CEYLAN				20	2.98	4,603,170	13,717,447	171,661	169,933	-58,324	382,076	-59,324	941,037	941.9	19.0	2.0	11.2	0.4	-3,475,721	1.5%	2.6%	-4.5	-4.5	-4.5	CEYLAN GIYİM
ESEMS				16	1.28	13,315,500	17,043,840	12,916,893	-3,559,846	-2,139,375	-2,753,158	-1,149,876	-4,438,159	a.d.	a.d.	3.1	a.d.	2.1	-19,277,416	-37.9%	-7.1%	-0.8	-5.9	-5.9	ESEM SPOR GIYİM
KOTKS				79	0.88	15,921,360	14,010,797	10,618,262	-1,555,026	-867,861	-1,245,936	-1,302,960	-1,641,390	a.d.	a.d.	2.6	a.d.	0.9	-6,113,109	-12.1%	-16.8%	1.2	-7.4	-7.4	KONİTEKS
MNDRS				52	1.13	84,041,700	94,967,121	71,972,972	4,045,177	1,694,448	2,976,448	6,175,356	6,074,678	-1.6	24.1	0.5	2.3	0.6	-67,889,759	3.5%	11.8%	6.6	2.7	2.7	MENDERES TEKSTİL
UKIM				25	2.92	8,316,000	24,282,720	18,402,971	1,119,607	638,116	1,279,575	788,487	1,464,989	85.8	13.5	1.0	9.7	0.5	-18,948,975	2.5%	5.7%	-2.0	-5.2	-5.2	UKI KONFEKSİYON
VAKKO				15	6.35	14,000,000	88,900,000	67,374,005	1,519,422	-794,963	-1,661,226	3,661,363	2,125,190	-42.0	a.d.	1.9	12.5	0.8	205,037	2.7%	6.3%	0.0	-3.1	-3.1	VAKKO TEKSTİL
<b>Kumaş</b>						<b>367,505,212</b>	<b>858,816,578</b>	<b>650,865,159</b>	<b>26,346,748</b>	<b>-12,989,261</b>	<b>-13,513,858</b>	<b>3,692,442</b>	<b>-17,605,957</b>	<b>-74.1</b>	<b>63.8</b>	<b>1.1</b>	<b>78.4</b>	<b>1.1</b>	<b>-322,639,897</b>	<b>-11.1%</b>	<b>2.9%</b>				<b>Kumaş</b>
ATEKS				17	2.90	25,200,000	73,080,000	55,384,615	9,789,557	-1,147,794	-1,035,156	4,425,876	-1,271,877	-128.7	17.9	0.6	238.6	0.6	-30,206,370	-1.0%	-2.6%	1.4	-3.3	-3.3	AKIN TEKSTİL
AKİPD				57	12.10	20,000,000	242,000,000	183,402,804	5,101,096	-3,745,799	-7,222,716	-5,693,754	-8,082,500	a.d.	89.2	3.4	a.d.	3.4	-7,865,225	-15.4%	-16.2%	15.6	20.9	20.9	AKSU İPLİK
ALTIN				20	2.16	36,251,712	78,303,698	59,343,462	842,877	3,768,044	2,219,605	-2,390,506	10,165,350	525.2	5.9	0.6	8.8	0.6	-42,315,213	7.9%	5.8%	9.6	1.9	1.9	ALTINYILDIZ
BERDN				27	3.10	5,200,000	16,120,000	12,216,749	12,449,235	-1,585,241	2,019,282	9,335,162	-3,840,976	-141.1	a.d.	2.4	28.6	0.8	-59,748,034	-6.4%	1.3%	-3.1	-5.5	-5.5	BERDAN TEKSTİL
BRMEN				49	1.93	24,786,000	47,836,980	36,253,869	3,294,691	-3,120,346	-1,620,764	2,193,088	-1,605,091	-173.2	a.d.	1.0	14.1	0.6	-36,149,461	-1.7%	5.0%	-1.5	-4.0	-4.0	BİRLİK MENSUCAT
BİSAS				41	1.72	6,300,000	10,836,000	8,212,202	-7,617,129	-3,261,851	-6,477,517	-5,010,897	-10,782,205	a.d.	a.d.	0.7	a.d.	0.3	-5,007,701	-30.3%	-15.8%	-2.3	3.0	3.0	BİSAŞ TEKSTİL
BOSSA				25	1.32	108,000,000	142,560,000	108,040,925	28,075,921	2,831,889	8,162,269	21,963,382	8,682,555	-60.5	9.6	0.5	4.0	0.7	-32,471,835	5.0%	16.2%	5.6	1.5	1.5	BOSSA
GEDİZ				82	1.17	7,200,000	8,424,000	6,424,000	-4,460,139	-55,433	-1,348,802	-3,147,344	-2,083,632	a.d.	a.d.	0.8	6.1	2.0	1,422,993	-98.0%	4.6%	-1.7	-6.4	-6.4	GEDİZ İPLİK
LUKSK				32	6.30	2,970,000	18,711,000	14,180,371	1,651,196	-468,304	486,521	1,243,916	1,177,293	-5.4	11.8	1.6	8.3	1.6	-1,998,744	12.3%	15.8%	-0.8	0.0	0.0	LÜKS KADİFE



Hisse Kodları	İMKB-100	İMKB-30	İMKB-100 Ağırlık (%)	HAO (%)	Kapasite (YTL)	Ödenmiş Sermaye (YTL)	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Piyasa Verileri					Net Kar Değişim (%)	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler			Getiriler (YTL, %)			Hisse Senetleri	
									2004/12	2005/03	2005/06	2004/09	2005/09		F/K	PD/DD+	FD/FAVÖK	FD/Net Satış	Net Nakit (YTL)	Net Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıl Baş.		
<b>XU100</b>					<b>45,315</b>	<b>26,372,915,027</b>	<b>206,994,934,621</b>	<b>156,873,766,291</b>	<b>10,594,116,762</b>	<b>2,253,034,108</b>	<b>5,323,710,950</b>	<b>7,653,037,478</b>	<b>7,050,751,603</b>	<b>0.15</b>	<b>20.7</b>	<b>2.3</b>	<b>12.1</b>	<b>1.29</b>	<b>-516,915,161</b>	<b>10.9%</b>	<b>10.6%</b>	<b>1.9</b>	<b>13.9</b>	<b>13.9</b>	<b>İMKB 100</b>	
AFMAS*				37	5.50	13,490,363	74,196,996	56,231,145	1,774,503	2,010,162	1,584,825	469,888	59,173	-87.4	54.4	3.3	13.1	2.4	-15,525,285	0.2%	15.8%	19.6	16.0	16.0	AFM FILM	
CMLOJ				30	11.50	2,800,000	32,200,000	24,403,183	758,639	316,337	658,363	562,280	965,720	65.9	28.4	3.2	19.9	3.0	8,929,890	17.1%	14.2%	-3.4	8.5	8.5	CAMIŞ LOJİSTİK HİZ.	
CYTAS	*		0.06	36	4.80	24,960,000	119,808,000	90,798,030	-1,845,423	-383,881	-1,120,397	5,080,971	-1,728,864	-134.0	a.d.	3.0	a.d.	5.3	587,240	-11.5%	-0.3%	-7.7	7.1	7.1	CEYTAŞ MADENCİLİK	
KLMSN				38	5.70	6,000,000	34,200,000	25,918,909	562,697	262,048	2,335,038	415,258	1,280,381	208.3	24.0	1.3	8.1	0.6	-11,139,912	2.1%	8.0%	-4.2	18.8	18.8	KLİMASAN KLİMA	
PKART*				24	2.50	22,750,000	56,875,000	43,103,448	-388,243	252,544	301,346	82,405	110,223	33.8	a.d.	2.4	19.7	2.7	10,278,781	0.8%	14.3%	-0.8	-8.1	-8.1	PLASTİKART	
PRKTE	*		0.23	40	8.55	48,000,000	410,400,000	311,026,904	-1,396,603	4,410,955	5,998,398	6,883,438	7,064,452	2.6	a.d.	4.2	221.0	36.9	25,528,804	34.0%	44.6%	-6.6	20.4	20.4	PARK ELEK.MADENCİLİK	
<b>FINANS SEKTÖRÜ</b>						<b>17,790,008,863</b>	<b>136,173,395,068</b>	<b>103,200,754,125</b>	<b>6,159,028,641</b>	<b>1,691,355,865</b>	<b>3,386,648,520</b>	<b>4,328,912,265</b>	<b>3,598,396,571</b>	<b>-133.2</b>	<b>26.3</b>	<b>2.7</b>									<b>FINANS SEKTÖRÜ</b>	
<b>Bankalar</b>						<b>10,464,206,691</b>	<b>87,021,015,442</b>	<b>65,949,992,756</b>	<b>3,283,626,381</b>	<b>1,202,405,264</b>	<b>2,097,092,506</b>	<b>2,627,162,922</b>	<b>962,781,185</b>	<b>-2,767.1</b>	<b>23.2</b>	<b>3.0</b>										<b>Bankalar</b>
<b>Büyük Ölçekli Bankalar</b>						<b>7,900,261,161</b>	<b>68,641,379,612</b>	<b>52,020,749,991</b>	<b>2,671,577,381</b>	<b>970,635,264</b>	<b>1,642,223,506</b>	<b>2,190,863,457</b>	<b>236,686,185</b>	<b>-5,631.8</b>	<b>19.2</b>	<b>2.9</b>										<b>Büyük Ölçekli Bankalar</b>
AKBNK	*	*	0.01	28	12.10	1,800,004,544	21,780,054,982	16,506,294,037	1,020,528,000	351,770,000	777,507,000	920,482,000	1,132,305,000	23.0	17.7	3.6										AKBANK
ISCTR	*	*	10.97	33	12.30	1,968,911,924	24,217,616,665	18,353,631,425	635,443,381	204,322,264	464,524,506	560,663,457	709,787,185	26.6	30.9	2.8										İŞ BANKASI (C)
GARAN	*	*	9.01	50	6.25	2,100,000,000	13,125,000,000	9,946,949,602	460,549,000	150,240,000	315,572,000	394,130,000	525,693,000	33.4	22.5	3.6										GARANTİ BANKASI
VAKBN	*	*	3.95	25	3.06	1,279,000,000	3,913,740,000	2,966,078,060	623,928,000	184,658,000	208,376,000	306,707,000	370,017,000	20.6	5.7	1.5										VAKIFLAR BANKASI
YKBNK	*	*	3.23	42	7.45	752,344,693	5,604,967,964	4,247,796,866	-58,871,000	79,645,000	-123,756,000	8,881,000	-2,501,116,000	-28,262.5	a.d.	2.7										YAPI VE KREDİ BANK.
<b>Diğer Bankalar</b>						<b>2,563,945,530</b>	<b>18,379,635,830</b>	<b>13,929,242,766</b>	<b>612,049,000</b>	<b>231,770,000</b>	<b>454,869,000</b>	<b>436,299,464</b>	<b>726,095,000</b>	<b>97.7</b>	<b>27.2</b>	<b>3.2</b>										<b>Diğer Bankalar</b>
ALNTF	*	*		5	2.68	224,264,890	601,029,905	455,498,223	5,134,000	3,486,000	8,348,000	4,649,000	13,634,000	193.3	42.6	4.1										ALTERNATİFBANK
DENİZ*	*	*	1.29	25	11.90	316,100,000	3,761,590,000	2,850,769,231	122,711,000	59,715,000	110,144,000	95,201,464	153,959,000	61.7	20.7	3.8										DENİZBANK
FORTS	*	*	1.39	35	2.07	385,780,640	798,565,925	605,203,429	107,171,000	20,337,000	25,657,000	62,665,000	87,876,000	40.2	6.0	0.7										FORTIS BANK
FINBN	*	*	4.74	46	7.90	950,000,000	7,505,000,000	5,687,760,515	191,560,000	78,492,000	176,421,000	129,013,000	272,015,000	110.8	22.4	5.8										FINANSBANK
SKBNK	*	*	0.49	39	7.30	125,000,000	912,500,000	691,549,829	82,375,000	17,133,000	19,022,000	54,574,000	30,675,000	-43.8	15.6	2.7										ŞEKERBANK
TEBNK	*	*	1.02	44	29.25	57,800,000	1,690,650,000	1,281,280,788	33,800,000	26,531,000	42,073,000	26,547,000	63,414,000	138.9	23.9	3.8										TEKONOMİ BANK.
TEKST	*	*	0.59	100	2.94	145,000,000	426,300,000	323,076,923	4,275,000	4,524,000	9,106,000	12,125,000	284.3	32.2	2.5											TEKSTİBANK
TBANK	*	*		21	9.65	160,000,000	1,544,000,000	1,170,140,205	17,886,000	1,433,000	15,801,000	16,725,000	22,348,000	33.6	65.7	3.4										T.KALKINMA BANK.
TSKB	*	*	0.27	17	5.70	200,000,000	1,140,000,000	863,963,623	47,137,000	20,119,000	48,297,000	43,770,000	70,049,000	60.0	15.5	2.3										T.S.K.B.
<b>Sigorta</b>						<b>662,018,099</b>	<b>4,843,166,696</b>	<b>3,670,456,003</b>	<b>203,603,698</b>	<b>33,989,628</b>	<b>59,508,576</b>	<b>151,710,348</b>	<b>107,452,595</b>	<b>1.5</b>	<b>36.6</b>	<b>5.1</b>										<b>Sigorta</b>
AKGRT	*	*	0.89	33	12.10	153,000,000	1,851,300,000	1,403,031,451	66,480,312	11,909,429	18,375,527	48,181,954	37,242,048	-22.7	33.3	1.2										AKSİGORTA
ANSGR	*	*	0.15	16	4.50	150,000,000	687,000,000	520,651,312	78,174,944	8,737,692	10,290,136	63,240,068	22,267,149	-64.8	18.5	1.9										ANADOLU SİGORTA
ANHYT	*	*	0.51	39	6.40	150,000,000	960,000,000	727,548,764	42,100,789	11,698,139	23,648,115	18,628,990	34,805,686	86.8	16.5	3.3										ANADOLU HAYAT EMEK.
AVIVA	1		18.70	14	3.66	25,000,000	467,500,000	354,300,872	5,182,474	865,880	533,141	1,257,742	3,700,529	194.2	61.3	22.3										AVIVA SİGORTA
GUSGR	14		3.66	75,000,000	274,500,000	208,033,346	6,770,968	1,944,593	7,235,671	1,944,593	7,235,671	10,238,230	8,595,165	-16.0	53.5	1.6										GÜNEŞ SİGORTA
RAYSG	25		2.58	29,018,099	74,866,696	56,738,686	-2,626,116	2,010,128	2,332,517	4,218,622	2,701,060		-36.0	a.d.	2.7											RAY SİGORTA
YKSGR	33		6.60	80,000,000	528,000,000	400,151,573	7,520,327	-3,176,232	-2,906,531	5,944,742	-1,859,042	-131.3	a.d.	2.8												YAPI KREDİ SİGORTA
<b>Factoring</b>						<b>30,981,538</b>	<b>150,530,215</b>	<b>114,081,254</b>	<b>612,190</b>	<b>-174,649</b>	<b>-476,997</b>	<b>2,147,194</b>	<b>269.4</b>	<b>20.6</b>	<b>2.3</b>											<b>Factoring</b>
GARFA				35	6.40	15,000,000	96,000,000	72,754,831	505,398	635,140	1,783,025	401,738	2,817,228	601.3	32.9	4.1										GARANTİ FACTORING
OZFIN	16		1.82	3,000,000	5,460,000	4,137,931	-1,946,003	-2,117,944	-5,832,438	-1,172,256	-5,787,286		a.d.	a.d.	1.0											ÖZ FINANS FACT.
FACFA	25		3.78	12,981,538	49,070,215	37,188,492	2,052,795	1,308,155	3,572,416	1,862,712	5,715,037	206.8	8.3	1.9												FACTOTURK FACTORING
<b>Finansal Kiralama</b>						<b>242,848,533</b>	<b>1,597,239,577</b>	<b>1,210,488,501</b>	<b>11,422,133</b>	<b>29,435,346</b>	<b>55,368,848</b>	<b>7,471,865</b>	<b>76,651,105</b>	<b>140.7</b>	<b>23.9</b>	<b>3.3</b>										<b>Finansal Kiralama</b>
FFKRL				42	10.80	43,000,000	464,400,000	351,951,497	27,248,201	10,043,256	21,885,446	20,658,998	37,335,267	80.7	10.6	2.9										FİNANS FIN. KİR.
ISFIN	*	*	0.22	41	7.95	50,000,000	397,500,000	301,250,474	23,354,000	9,155,000	19,045,000	17,742,000	27,709,000	65.5	11.6	3.4										İŞ FIN.KİR.
SEKFK*				30	3.70	18,823,530	69,647,061	52,782,919	-9,906,179	-930,202	10,664	-7,697,271	840,242	110.9	a.d.	a.d.										ŞEKER FIN. KİR.
TOPFN	25																									

Hisse Kodları	İMKB-100	İMKB-30	İMKB-100 Ağırlık (%)	HAO (%)	Kapanış (YTL)	Ödenmiş Sermaye (YTL)	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)					Net Kar Değişim (%)	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler			Getiriler (YTL, %)			Hisse Senetleri				
								2004/12	2005/03	2005/06	2004/09	2005/09		F/K	PD/DD+	FD/FAVÖK	FD/Net Satış	Net Nakit (YTL)	Net Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıl Baş.					
<b>XU100</b>					<b>45,315</b>	<b>26,372,915,027</b>	<b>206,994,934,621</b>	<b>156,873,766,291</b>	<b>10,594,116,762</b>	<b>2,253,034,108</b>	<b>5,323,710,950</b>	<b>7,653,037,478</b>	<b>7,050,751,603</b>	<b>0.15</b>	<b>20.7</b>	<b>2.3</b>	<b>12.1</b>	<b>1.29</b>	<b>-516,915,161</b>	<b>10.9%</b>	<b>10.6%</b>	<b>1.9</b>	<b>13.9</b>	<b>13.9</b>	<b>İMKB 100</b>			
ECZYT	*	0.15	43	5.05	50,000,000	252,500,000	191,360,364	11,707,253	3,131,571	7,546,667	7,610,263	5,560,238	-26.9	26.1	0.7							7.0	18.0	18.0	ECZACIBAŞI YATIRIM			
EFES	*	0.25	48	14.30	26,699,400	381,801,420	289,353,103	11,334,000	2,252,000	8,522,000	13,890,000	17,041,000	22.7	26.4	4.5							1.4	0.0	0.0	EFES HOLDİNG			
GLYHO	*	0.26	100	1.70	112,500,000	191,250,000	144,941,266	-8,696,812	5,078,653	4,490,939	-8,736,934	9,833,412	212.5	19.4	2.1							-7.1	-5.6	-5.6	GLOBAL YAT. HOLDİNG			
GSDHO	*	0.36	95	2.30	120,000,000	276,000,000	209,170,140	9,179,000	5,660,000	10,789,000	6,665,000	15,763,000	136.5	15.1	1.4							-5.4	3.6	3.6	GSD HOLDİNG			
IHLAS	*	0.44	85	0.95	394,640,974	374,908,925	284,129,538	30,712,970	2,072,994	10,566,368	13,694,316	27,772,032	102.8	8.4	0.8							-4.0	5.6	5.6	IHLAS HOLDİNG			
BRYAT	*	0.07	33	5.65	28,125,000	158,906,250	120,429,140	7,457,091	-359,823	4,795,508	4,367,598	6,725,197	54.0	16.2	1.8							3.7	2.7	2.7	BORUSAN YAT. PAZ.			
NTHOL	*	0.05	25	0.43	338,442,000	145,530,060	110,291,823	86,133,361	-7,667,224	-7,488,110	-8,495,320	-6,117,333	a.d.	1.6	3.0							2.4	2.4	2.4	NET HOLDİNG			
KAVPA			43	4.10	9,974,250	40,894,425	30,992,365	197,633	-1,531,536	-105,329	-389,678	-173,165	a.d.	98.7	1.8							9.6	5.1	5.1	KAV DAN.PAZ.TIC.			
MZHLĐ			35	1.44	10,836,000	15,603,840	11,825,570	-10,607,132	-2,161,277	-1,177,278	-12,066,607	-1,047,453	a.d.	37.9	a.d.							0.7	-0.7	-0.7	MAZHAR ZORLU HOLDİNG			
TRNSK			69	0.40	14,955,160	5,982,064	4,533,584	-3,954,890	-5,990,865	-6,524,310	-3,515,131	-7,336,494	a.d.	a.d.	0.5							0.0	0.0	-4.8	TRANSTURK HOLD.			
<b>Yatırım Ortaklığı</b>					<b>226,778,432</b>	<b>623,421,272</b>	<b>472,467,808</b>	<b>17,072,844</b>	<b>10,317,357</b>	<b>22,752,827</b>	<b>13,260,614</b>	<b>72,804,733</b>	<b>610.7</b>	<b>25.4</b>	<b>1.5</b>											<b>Yatırım Ortaklığı</b>		
AKYO			56	2.34	18,000,000	42,120,000	31,921,182	698,477	666,866	2,430,977	-837,452	9,475,413	1,231.5	3.8	1.0	a.d.	a.d.					43,161,221	10.1%	3.4%	1.7	-2.9	-2.9	AK YAT.ORT.
ARFYO			69	2.42	10,200,000	24,684,000	18,707,086	138,089	196,357	1,223,301	54,645	2,958,998	5,314.9	8.1	1.3	3.6	0.4					18,552,504	20.2%	20.1%	2.1	1.3	1.3	ALTERNATİF YAT.ORT.
ATAYO			61	15.80	500,000	7,800,000	5,911,330	132,433	65,540	235,128	137,927	564,129	309.0	14.0	2.3	24.3	0.0					3,348,477	0.4%	0.1%	-2.5	-0.6	-0.6	ATA YAT.ORT.
ATSYO			100	2.62	2,000,000	5,240,000	3,971,201	660,768	156,357	58,506	705,457	737,064	4.5	7.6	0.9	a.d.	a.d.					5,755,441	4.5%	4.4%	-3.0	-12.7	-12.7	ATLANTIS YAT. ORT.
ATLAS			100	7.35	858,000	6,306,300	4,779,310	463,831	114,980	118,439	567,829	177,126	-68.8	86.2	1.6	2.3	0.0					3,952,251	0.1%	0.5%	5.8	0.7	0.7	ATLAS YAT. ORT.
AVRSY			100	1.64	4,720,032	7,740,852	5,866,504	-129,555	-106,130	-50,617	-69,828	131,920	288.9	107.2	1.2	2.4	0.0					6,474,797	0.1%	0.1%	0.6	-12.8	-12.8	AVRASYA YAT.ORT.
BUMYO			100	1.47	2,500,000	3,675,000	2,785,146	-107,074	80,931	80,615	34,101	237,931	597.7	38.0	1.2	4.7	0.0					2,787,476	0.9%	0.5%	-0.7	-7.0	-7.0	BUMERANG YAT.ORT.
DNZYO			100	2.64	9,990,000	26,373,600	19,987,571	989,129	-211,692	374,629	635,158	3,972,403	525.4	6.1	1.1	0.6	0.0					23,569,472	15.5%	15.5%	0.8	-1.5	-1.5	DENİZ YAT. ORT.
ECBYO			80	1.49	14,000,000	20,860,000	15,809,019	8,592	-271,700	-440,109	204,161	2,140,491	948.4	10.7	1.2	0.4	0.0					19,935,157	0.2%	0.2%	0.0	-5.1	-5.1	ECZACIBAŞI YAT. ORT.
EGGYO			100	14.30	3,800,400	54,345,720	41,186,601	1,324,311	337,200	393,744	826,994	749,292	-9.4	43.6	5.2	176.7	0.1					10,412,313	0.2%	0.2%	0.7	-6.1	-6.1	EGELI YAT. ORT.
FNSYO			90	2.07	9,750,000	20,182,500	15,295,567	-96,478	-126,319	620,442	-191,936	3,075,226	1,702.2	6.4	0.9	a.d.	a.d.					21,189,265	0.5%	0.5%	2.0	-3.7	-3.7	FINANS YAT. ORT.
GRNYO			100	2.26	7,000,000	15,820,000	11,989,390	-200,807	95,288	161,026	-187,170	607,136	424.4	26.7	2.0	11.2	0.1					8,024,836	1.3%	1.3%	1.8	6.1	6.1	GARANTİ YAT. ORT.
GDKYO			99	1.83	1,925,000	3,522,750	2,669,761	96,341	41,985	138,647	-61,222	360,094	688.2	6.8	1.2	2.6	0.0					3,175,636	2.4%	1.5%	1.1	-9.9	-9.9	GEDİK YAT.ORT.
PERYO			100	1.41	32,000,000	45,120,000	34,194,771	1,391,090	118,889	-167,336	1,701,569	2,523,640	48.3	20.4	1.8	4.7	0.0					21,429,923	0.3%	1.2%	-5.4	4.4	4.4	PERA YAT. ORT.
INFYO			99	1.95	3,000,000	5,850,000	4,433,498	-521,699	-91,372	-68,992	-342,504	-52,145	a.d.	a.d.	1.9	21.5	0.0					3,369,485	0.0%	0.1%	7.1	16.1	16.1	İNFO YAT. ORT.
ISGSY			42	4.12	22,500,000	92,700,000	70,253,884	-8,011,879	1,582,602	1,829,335	-4,741,223	2,273,160	147.9	a.d.	1.1	a.d.	1.9					55,659,811	16.4%	-9.8%	6.7	16.4	16.4	İŞ GİRİŞİM
ISYAT			90	4.44	30,000,000	133,200,000	100,947,329	15,003,699	5,931,162	11,276,923	11,111,779	29,095,077	161.8	4.0	0.9	a.d.	a.d.					137,951,266	8.2%	3.9%	0.5	-1.3	-1.3	İŞ YAT. ORT.
MYZYO			100	1.64	2,700,000	4,428,000	3,355,817	215,587	28,522	53,159	315,387	188,371	-40.3	50.0	1.4	2.1	0.0					3,487,075	0.7%	1.1%	-1.2	-14.6	-14.6	M. YILMAZ YAT.ORT.
TSKYO			29	1.49	12,000,000	17,880,000	13,550,587	361,089	715,265	1,113,942	494,625	3,609,342	629.7	5.1	1.1	4.3	0.1					13,828,248	5.7%	1.1%	1.4	23.9	-9.2	TSBK YAT. ORT.
TACYO			49	5.75	1,995,000	11,471,250	8,693,634	1,966,000	184,493	-41,280	636,932	618,281	-2.9	5.9	1.3	2.6	0.1					8,399,777	3.1%	3.8%	-13.5	0.0	0.0	TAÇ YAT. ORT.
VKFRS			69	14.70	900,000	13,230,000	10,026,525	65,787	88,895	72,071	13,805	87,312	532.5	95.0	1.3	a.d.	247.6					2,450,103			1.4	0.0	0.0	VAKİF GİRİŞİM
VKFTT			46	4.06	2,550,000	10,353,000	7,846,154	357,084	305,772	747,438	598,518	1,267,805	111.8	10.1	1.0	1.0	0.0					9,236,978	1.4%	1.3%	-1.0	-3.8	-3.8	VAKİF YAT. ORT.
VARYO			90	1.39	3,750,000	5,212,500	3,950,360	-152,143	62,795	106,211	-154,619	351,778	327.5	14.7	2.3	6.6	0.0					2,223,300	0.5%	0.5%	-4.1	-12.0	-12.0	VARLIK YAT.ORT.
YKRYO			89	1.47	25,140,000	36,955,800	28,007,427	2,433,559	290,790	2,316,230	1,892,712	6,773,500	257.9	5.1	0.9	a.d.	a.d.					40,304,436	0.8%	0.6%	2.1	-2.7	-2.7	YAPI KREDİ YAT.ORT.
YTFYO			60	1.67	5,000,000	6,328,155	6,328,155	-13,387	59,962	170,398	-85,031	881,389	1,136.6	8.8	1.2	2.5	0.0					6,559,436	1.2%	0.9%	-0.6	-8.7	-8.7	YATIRIM FIN. YAT.ORT.

FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar):Esas Faaliyet Karı+Dönem Amortismanı

+.+/PD/DD oranında, oran hesaplanırken konsolide bilançolarda ana ortaklık Öz Sermayesi kullanılmıştır.

Net Nakit : (Nakit+Menkul Kıymetler) - (Kısa Vadeli Finansal Borçlar+Uzun Vadeli Finansal Borçlar)

a.d. : Anılamlı Deđil

HAO: Halka Açıklık Oranı

PD/DD: Piyasa Değeri / Defter Değeri

FD (Firma Değeri): Piyasa Değeri + Net Nakit

Not: Banka bilançoları konsolide olmayan bilançolardır.

# ŞEKER YATIRIM ŞUBE VE SEANS SALONLARI

## SUBELER

### ANKARA ŞUBE

Müdür : Uğur Özkan ÜLGER 0312-4189075  
0312-4240065

### İZMİR ŞUBE

Müdür : İhan ÇETİNKAYA 0232-4257027  
0232-4410007

### ANKARA SEANS SALONLARI

#### BİRLİK

Müdür : Gürsel UYSAL 0312-4959853  
Yetkili : Ayşe ANDUV 0312-4961255-56

#### CEBECİ

Müdür : Serap KILINÇ 0312-3626699  
Yetkili : Hatice TEKİN 0312-3629355

#### CİNNAH

Müdür : Canan ÇAKIR 0312-4276651  
Yetkili : M. Merve KURULAR 0312-4276652

#### KÜÇÜKESAT

Müdür : Semiye GÜVEN 0312-4187032  
Yetkili : Funda ŞAHİN 0312-4195451

#### OSTİM

Müdür : Burcu SEZİCİ 0312-3852266  
Yetkili : Hüseyin KANDEMİR 0312-3852525

#### SİTELER

Müdür : Ali Nahit BİLİR 0312-3508276  
Yetkili : Kaan OKTAY 0312-6518277

#### ULUS

Müdür : Fatih TURAN 0312-3122868  
Yetkili : Bahar BAŞ 0312-3096738

### İSTANBUL SEANS SALONLARI

#### AKSARAY

Müdür : Mehmet Remzi ŞİNGAR 0212-5873601  
Yetkili : Esra KÜÇÜKDİLEK 0212-6332539

#### ALTUNIZADE

Müdür : Doğan ÖKMAN 0216-4749888  
Yetkili : Beyhan SOMYÜREK 0216-4740917

#### BAYRAMPAŞA

Müdür : Kemal SOYSAL 0212-5010413  
Yetkili : Ayhan S. ARVAY 0212-4800010-11  
Erkan YILMAZ

#### BEYLİKDÜZÜ

Müdür : Hasan SÖNMEZ 0212-8721319  
Yetkili : Mutlu BARIŞ 0212-8734798-99

#### BEYOĞLU

Müdür : Eylem ALP 0212-2926478  
Yetkili : Ruhat HATİPOĞLU 0212-2926544-45

#### FENERYOLU

Müdür : Tiraje TOP 0216-4140609  
Yetkili : Pınar RAMADAN 0216-4140348-13

#### GAZİOSMANPAŞA

Müdür : Bektaş DÜŞMEZ 0212-5639303  
Yetkili : Ercan DİKMEN 0212-5636198  
Murat YILMAZ

#### GÖZTEPE

Müdür : M. Ahsen ERKUT 0216-3020099  
Yetkili : Pınar GÜROLA 0216-4111947-4113746

#### KARTAL

Müdür : Ersin SÜMER 0216-3061045  
Yetkili : Münevver YILDIKO 0216-4882630  
Hasan GÖKTAŞ

#### KOZYATAĞI

Müdür : Selahattin EGE 0216-3686399  
Yetkili : N. Banu GÜNGÖR 0216-3685874-92

#### 4.LEVENT

Müdür : Gökhan EMEK 0212-2703800  
Yetkili : Nilgün BAYRI 0212-2833962

#### MECİDİYEKÖY

Müdür : Osman OKTAY 0212-2744880  
Yetkili : Funda KENANOĞLU 0212-2885355

#### SULTANHAMAM

Müdür : Bülent DÖNMEZ 0212-5123016  
Yetkili : Sibel EROĞAN 0212-5228827-28  
Birgül USUL

#### ŞİRİNEVLER

Müdür : Hüseyin ÜST 0212-5519967  
Yetkili : Derya ÖZER 0212-6539609

#### PENDİK

Müdür : A.Hakan AYDOĞMUŞ 0216-4910816  
Yetkili : Mehmet BAYSA 0216-3908577

#### ELMADAĞ

Müdür : Funda Sevgi TUNAL 0212-2961642  
Yetkili : Onur GÜLGEÇ 0212-2960653

### ETİLER

Müdür : Can S. ÖNCEL 0212-2655588  
0212-3583560-61

### KADIKÖY

Müdür : Kubilay RENKLİYÜZ 0216-3465530  
Yetkili : Metin ERKAN-Hamiyet Ş. CANDEMİR 0216-3477370-3474146

### MEGACENTER

Müdür : Latif MENET 0212-4372098  
Yetkili : Barış ASLAN 0212-4372327

### ZİVERBEY

Müdür : Orhan ÇOLAKOĞLU 0216-3309707  
0216-4493514  
Yetkili : Hakan KARAKAŞ

### ANTALYA SEANS SALONLARI

#### MERKEZ

Müdür : Gönenç ŞAHİN 0242-2485950  
Yetkili : F.Mine ŞENTÜRK - Alper ÇOBAN 0242-2447394-95-96

#### AKDENİZ

Müdür : Ömer Faruk ÇALLI 0242-2480191  
Yetkili : A.Fusun KURT-Mutlu GÜLMEZ 0242-2442823-24

#### LARA

Müdür : Yusuf ER 0242-3164094  
Yetkili : Alpay KARATAŞ 0242-3163951-52

### DiĞER SEANS SALONLARI

#### ADAPAZARI

Müdür : Müfit SEÇKİN 0264-2771202  
Yetkili : Melek GENÇ 0264-2776304

#### ADİYAMAN

Müdür : Abdil ALTUNEL 0416-2138945  
Yetkili : M.Baki ALAGÖZ 0416-2138911

#### AFYON

Müdür : Süleyman Sırrı KAYA 0272-2137710  
Yetkili : Mine KIRKLAR 0272-2139072-2144013

#### ALANYA

Müdür : A. Suphi TİFTİKÇİ 0242-5136190  
Yetkili : Polat KAVAL 0242-5117368-5133426

#### BURDUR

Müdür : Faruk BUYRUK 0248-2340856  
Yetkili : Feyzan KEÇECİ 0248-2339636-41

#### BODRUM

Müdür : Ahmet GÜMÜŞ 0252-3135467  
Yetkili : Özlem G. ERDEMİR 0252-3135468

#### CUMHURİYET/SAMSUN

Müdür : Seyyare SEVİNÇ 0362-4324464  
Yetkili : Sonay LİKOĞLU-Pınar SEZER 0362-4353164-65

#### ÇERKEZKÖY

Müdür : Hüsamettin ERYILMAZ 0282-7269400  
Yetkili : 0282-7251560-62

#### ÇORUM

Müdür : Engin ATAR 0364-2138600  
Yetkili : İsmail Hakkı DELİBAŞ 0364-2139262-2131616

#### DENİZLİ

Müdür : Mansur DEMİR 0258-2412100  
Yetkili : Özlem ÖĞÜT 0258-2416810-87

#### DÜZCE

Müdür : Mustafa FAZLIOĞLU 0380-5245900  
Yetkili : 0380-5240709-5240589

#### EDİRNE

Müdür : Korkmaz ÜNAL 0284-2122290  
Yetkili : Nafiz YILMAZ-Nilüfer ERDİM 0284-2130284-2132867

#### FETHİYE

Müdür : M. Ali HAFİZOĞLU 0252-6128984  
Yetkili : Senem TOYMAN 0252-6120298

#### GAZİPAŞA/ADANA

Müdür : Abdülkadir KOZAN 0322-4595027  
Yetkili : Dilek ÖZKAN 0322-4584737-4583305

#### HATAY

Müdür : Sacit ŞERBETÇİ 0326-2251960  
Yetkili : Ö. Betül ÖZTÜRK 0326-2251978-80

#### İSPARTA

Müdür : Mahmut ÖZDOĞAN 0246-2322248  
Yetkili : Filiz ÇEVİK 0246-2329446

#### İZMİT

Müdür : İ.Serhat SONAY 0262-3218785  
Yetkili : Erol ÖNDER - Elif USTAOĞLU 0262-3317450-51

#### İSKENDERUN

Müdür : Nevcihan ÖZEN 0326-6137560  
Yetkili : 0326-6144601-02

### MERSİN

Müdür : Ayhan ÇİFTÇİOĞLU 0324-2373965  
0324-2386347  
0324-2389736

### NAZİLLİ

Müdür : Serpil GÜVEN 0256-3125345  
Yetkili : Esin Ülkü BEYAZIT 0256-3156263

### NEVŞEHİR

Müdür : Fatih SARIBOĞA 0384-2127456  
Yetkili : Murat İVEN 0384-2123950

### NİĞDE

Müdür : Murat ŞAHİN 0388-2326143  
Yetkili : Zeynep SAYDAM 0388-2333096  
0388-2334889

### NİKSAR

Müdür : Murat EROĞLU 0356-5277626  
Yetkili : Seda TAKIRDAŞ 0356-5279152

### OSMANİYE

Müdür : M. Kemal SOYLU 0328-8142440  
Yet. : Emine POLAT 0328-8146085  
F.Dilek GÜNER

### PORSUK/ESKİŞEHİR

Yetkili : Ahmet ÇELİK 0222-2211703  
0222-2305530  
0222-2215638

### SÖKE/AYDIN

Müdür : Tunay BALABAN 0256-5124387  
Yetkili : Özlem AVCI 0256-5127275

### KARŞIYAKA/İZMİR

Müdür : Hatice ŞARLI 0232-3692479  
Yetkili : Mete EGRIÇAYIR 0232-3682105

### KAYSERİ

Müdür : Orhan ANGIN 0352-2311532  
Yetkili : Nuran ÖZDEMİR 0352-2223394

### KUŞADASI

Müdür : Şakir TÜMER 0252-4137750  
Yetkili : Mehmet YAMAN 0252-4137740-46

### MARMARİS

Müdür : Ergin GÜDÜCÜ 0236-6124082  
Yetkili : İlknur ÖZLER 0236-6125713

### SUSURLUK/BALIKESİR

Müdür : Hikmet ALTUNBAŞ 0266-8654606  
0266-8651890  
0266-8651190

### ŞEHİT KAMİL/GAZİANTEP

Müdür : Akif BİNGÖL 0342-2152670  
Yetkili : Gökben G. ANLAR 0342-2152675-76

### ŞİRİNİYER/İZMİR

Müdür : Zümrüt ŞAHİN 0232-4384733  
Yetkili : Alparslan BOZKIR 0232-4526509-15

### TEKİRDAĞ

Müdür : Erdal YURTALAN 0282-2630879  
Yetkili : 0282-2619548

### TRABZON

Müdür : Tevfik DEMİRKAN 0462-3261666  
Yetkili : Hasibe PEKER 0462-3265549

### UZUNKÖPRÜ

Müdür : Ali ARABACI 0284-5135761  
Yetkili : Bircan TOKDEMİR 0284-5132909

### YALOVA

Müdür : Abdulaziz ŞAHİN 0226-8138573  
Yetkili : Okan KÖKÇE 0226-8115112

### BURSA SEANS SALONLARI

#### BURSA

Müdür : Hüseyin YILMAZ 0224-2240691  
Yetkili : Şener AKAY 0224-2202160  
Önder DOĞAN

#### ULUDAĞ

Müdür : Ertan BAYBÖRÜ 0224-2733070  
Yetkili : Dilek İLÇİ 0224-2510152-53

## ŞEKERBANKŞUBE - ŞEKER YATIRIM AJANSLARI

<b>ADANA</b>		<b>DİYARBAKIR</b>		<b>KAHRAMANMARAŞ</b>	
HÜSEYİN AYYILDIZ	0322-3512075	S.FARUK KAYAOKAY	0412-2287080	<b>AFŞİN</b>	
<b>TOROS</b>		<b>EDİRNE</b>		AHMET ER	0344-5118488
İ.EROL ANDIÇ	0322-2323664	<b>ALPULLU</b>		<b>ELBİSTAN</b>	
<b>CEYHAN</b>		HÜSNÜ ÇINAR	0288-5232187	MAHİR ÖNER	0344-4133006
ÜNAL BURSAL	0322-6125613	<b>BABAESKİ</b>		<b>KARABÜK</b>	
<b>ADAPAZARI</b>		SEDAT KANCAN	0288-5124689	METİN ERGÜN	0370-4121975
MÜFİT SEÇKİN	0264-2771202	<b>LÜLEBURGAZ</b>		<b>KARAMAN</b>	
<b>AKYAZI</b>		ARİF KURT	0288-4172882	İBRAHİM GÜLCAN	0338-2126889
SEDAT İNAL	0264-4182464	<b>ELAZIĞ</b>		<b>KASTAMONU</b>	
<b>AFYON</b>		NAMİ AKBULUT	0424-2369668	HAKAN ÖZKAN	0366-2122491
<b>ÇAY</b>		<b>ERZİNCAN</b>		<b>TAŞKÖPRÜ</b>	
ORHAN KARAGÖZ	0272-6325504	MUSTAFA OKUR	0446-2238431	SUAT YILMAZ	0366-4173215
<b>DİNAR</b>		<b>ERZURUM</b>		<b>TOSYA</b>	
SULTAN SOYDEMİR	0272-3536492	BEKİR ŞEKER	0442-2141673	MUSTAFA TEKİŞ	0366-3134106
<b>EMİRDAĞ</b>		<b>ESKİŞEHİR</b>		<b>KAYSERİ</b>	
ADNAN GÖKKAYA	0272-4427201	HATİCE BAŞKAYA	0222-2219646	<b>ERCIYES</b>	
<b>SANDIKLI</b>		<b>TAŞBAŞI</b>		ALİ ÖNDER DURMAZ	0352-3207414
MEHMET ERŞİN OYAL	0272-5152943	DİLBER PEKDEMİR	0222-2203022	<b>YENİ SANAYİ</b>	0352-3369441
<b>SULTANDAĞI</b>		<b>GAZİANTEP</b>		<b>SERBEST BÖLGE</b>	0352-3115155
YILDIRAY ÖZKAN	0272-6564556	VAHAP TAŞ	0342-2315312	<b>KIRIKKALE</b>	
<b>ŞUHUT</b>		<b>GİRESUN</b>		ALİ CUCUR	0318-2247991
MUSTAFA UFUK KALKAN	0272-7183428	SEMA YÜKSEL	0454-2160679	<b>KIRŞEHİR</b>	
<b>AKSARAY</b>		<b>İĞDIR</b>		OSMAN ERYILMAZ	0386-2120303
RAFI AKGÜL	0382-2124959	H. EROL AKÇA	0476-2278007	<b>KONYA</b>	
<b>AMASYA</b>		<b>ISPARTA</b>		BİLAL BOLAT	0332-3213105
İBRAHİM BADEM	0358-2186850	<b>Ş.KARAAĞAÇ</b>		<b>TOPTANCIILAR</b>	
<b>MERZİFON</b>		MUSTAFA YILMAZ	0246-4114065	AHMET DİLEK	0332-2350338
ALİ DURAN	0358-5133525	<b>YALVAÇ</b>		<b>BÜSAN</b>	
<b>ANKARA</b>		MUSTAFA GÖK	0246-4415515	AHMET DİLEK	0332-3453355
<b>ANAFARTALAR</b>		<b>İZMİR</b>		SEYDİŞEHİR	
FATİH DÖĞME	0312-3093502	HAKAN KAŞARCIOĞLU	0232-4821892	KADİR ÖZÜDOĞRU	0332-5826158
<b>AŞAĞIYRANCI</b>		<b>ALSANCAK</b>		<b>AKŞEHİR</b>	
LEYLA YALÇIN	0312-4679701	SERPİL ÖZDEMİR	0232-4638376	YAKUP ASAN	0332-8137752
<b>BALGAT</b>		<b>BORNOVA</b>		<b>BEYŞEHİR</b>	
MURAT TOPÇU	0312-2866265	<b>GAZİ BULVARI</b>		BEKİR AYDOĞDU	0332-5124948
<b>BAHÇELİEVLER</b>		ERDAL GÜNEŞ	0232-4838702	<b>EREĞLİ</b>	
NERİMAN BÜYÜKKILIÇ	0312-2213447	<b>HATAY</b>		ORHAN GÜLMEZ	0332-7139570
<b>BAŞKENT</b>		BEHİYE KARASU	0232-2277466	<b>KÜTAHYA</b>	
NURAL GÜLTEN TEMİZİÇLİ	0312-4193646	<b>KARABAĞLAR</b>		MUSTAFA YILDIZ	0274-2120150
<b>BİLKENT TEKNOPARK</b>		HASAN SABAH	0232-2539558	<b>MALATYA</b>	
GÜLDENUR MUTLUAY	0312-2650205	<b>ATATÜRK ORGANİZE SANAYİ</b>		SEFA KÜLAH	0422-3233823
<b>ÇANKAYA</b>		LEVENT ARIER	0232-3768650	<b>MANİSA</b>	
MUZAFFER YAŞAR	0312-4406221	<b>İZMİT</b>		HAŞİM GÜMÜŞ	0236-2375193
<b>DEMETEVLER</b>		<b>GEBZE</b>		<b>AKHİSAR</b>	
GİZEM TOSUN	0312-3320574	AYŞİN BEKAR	0262-6410200	METİN GÜLDEN	0236-4149358
<b>DİKMEN</b>		<b>İSTANBUL</b>		<b>MERSİN</b>	
ALİ ASLAN ERDEM	0312-4782349	SERMİN EJDER	0212-2519055	AYHAN ÇİFTÇİOĞLU	0324-6130391
<b>G.O.PAŞA</b>		<b>BAKIRKÖY</b>		<b>TARSUS</b>	
GÖKNUR SERDAR	0312-4466163	SEYDİ AYDEMİR	0212-5423746	CAN KOLAT	0324-6130391
<b>KAZIM KARABEKİR</b>		<b>BEŞİKTAŞ</b>		<b>ORDU</b>	
ORHAN KARAOĞLU	0312-3843038	NECATİ ÜNLÜ	0212-2587748	LÜTFİ HELVACI	0452-2230050
<b>KIZILAY</b>		<b>BOSTANCI</b>		<b>ÜNYE</b>	
KAZIM KAYHAN	0312-4359599	NUR PINAR YAZICIOĞULLARI	0216-4632440	ALİ KARA	0452-3236721
<b>MALTEPE</b>		<b>ÇEMBERLİTAŞ</b>		<b>RİZE</b>	
ATTİLA BEDRİ DEMİR	0312-2316228	SELMA ÇAĞILTAY	0212-5160958	ZIYA SAVAŞ	0464-2131046
<b>MERKEZ</b>		<b>GAYRETTEPE</b>		<b>SAMSUN</b>	
NAMIK KEMAL ERGENOĞLU	0312-2308664	F.BERNA TURGUT ÇAVDARLIER	0212-2134240	BAHRİ ŞEN	0362-4351635
<b>REŞİTGALİP</b>		<b>GÜMÜŞSUYU</b>		<b>BAFRA</b>	
NAİLE AKSU	0312-4480338	CANAN AYDINYOL	0212-2931553	AHMET ELTURAN	0362-5425100
<b>SİNCAN</b>		<b>GÜNEŞLİ</b>		<b>SİVAS</b>	
ŞENEL GÜVEN	0312-2707150	HÜSEYİN TAYFUN ALPAY	0212-6562312	MUSTAFA NADİR SAĞLAM	0346-2212494
<b>ÜMİTKÖY</b>		<b>KAVACIK</b>		<b>YENİ ÇUBUK</b>	
SAADET ÖZCAN	0312-2361045	BUKET SÖNMEZ	0216-6801625	GÖKÇEN TURAN	0346-6548882
<b>YENİŞEHİR</b>		<b>KAZASKER</b>		<b>ŞANLIURFA</b>	
MESUT KEMAL ALTAN	0312-4356312	HÜRREM EKİNCİ	0216-4633049	YILMAZ BILGEN	0414-3157452
<b>YILDIZEVLER</b>		<b>KÜÇÜKYALI</b>		<b>TEKİRDAĞ</b>	
AFET ASLANAHI	0312-4416266	BELMA CUROĞLU	0216-4891252	<b>ÇORLU</b>	
<b>POLATLI</b>		<b>LEVENT ÇARŞI</b>		AHMET ORGUNLU	0282-6527800
EMRULLAH DAĞLI	0312-6232685	HÜSEYİN KARABIYIK	0212-3250845	<b>TOKAT</b>	
<b>ANTALYA</b>		<b>MALTEPE</b>			0356-2124093
<b>KUMLUCA</b>		İSMET ERTÜRK	0216-4412380	<b>TURHAL</b>	
VEKALETEN	0242-8876055	<b>MASLAK</b>		SABRİ EVCI	0356-2758500
<b>MANAVGAT</b>		AHMET GENCER	0212-2866685	<b>UŞAK</b>	
CENK SARIİBRAHİMOĞLU	0242-7421357	<b>MERTER</b>		ŞİNANŞİ EREN	0276-2276529
<b>HAL</b>		H.REMZİ AKBEN	0212-6378081	<b>BANAZ</b>	
GÜLTEN ÖZTÜRK	0242-3397242	<b>NİŞANTAŞI</b>		MEHMET BİLGİN	0276-3151832
<b>AYDIN</b>		MEHMET YAZICI	0212-2301548	<b>VAN</b>	
AHMET CUMHUR ÖRS	0256-2120299	<b>SEFAKÖY</b>		LÜTFİ BALCI	0432-2144166
<b>BALIKESİR</b>		HİLAL ŞENER	0212-5802370	<b>YOZGAT</b>	
ALİ SAİT OĞUZLU	0266-2442828	<b>SUADIYE</b>		<b>BOĞAZLIYAN</b>	
<b>BANDIRMA</b>		PETEK ATALAY	0216-3026566	SEYİT NACİ SEMERCİ	0354-6451208
HACI İBRAHİM BIÇAK	0266-7143581	<b>ATATÜRK HAVALİMANI</b>		<b>ZONGULDAK</b>	
<b>BOLU</b>		<b>İMES</b>		ENVER SABİT DEMİR	0372-2521141
BÜLENT SEÇGİN	0374-2125200	ULVİ SEZAR PEKSÖZ	0216-4996316		
<b>BURSA</b>		<b>İSTİNYE</b>			
<b>İNEGÖL</b>		HÜSEYİN KARABIYIK	0212-2775430		
ALPER TUNGA ERCAN	0224-7111830	<b>ÜSKÜDAR</b>			
<b>KARACABEY</b>		FAHRETTİN ÖZCAN	0216-3422681		
HASAN KIRLI	0224-6760161	<b>YEŞİLKÖY</b>			
<b>YENİŞEHİR</b>		MEHTAP KARANİS	0212-5734422		
MAHMUT ATASOY	0224-7730772	<b>İKİTELLİ</b>			
<b>BOZÜYÜK</b>		M.ATIF ERGUN	0212-6616070		
ETHEM TUNA DURMUŞ	0228-3141808	<b>ZEYTİNBURNU/İSTANBUL</b>			
<b>ÇANKIRI</b>		ENGİN UCA	0212-6795464		
SADI TAŞ	0376-2131573	<b>KAHRAMANMARAŞ</b>			
<b>DENİZLİ</b>		HALİL YÜKSEL	0344-2236010		
<b>ÇİVRİL</b>					
NEZİH ŞAFAK	0258-7137590				

# Şeker Yatırım

## ARAŞTIRMA VE KURUMSAL FİNANSMAN MÜDÜRLÜĞÜ

**Hakan Karacıġan, Müdür**  
hkaracigan@sekeryatirim.com.tr

**Bahar Gökten, Müdür Yrd.**  
Bankacılık, Sigorta, Telekom  
bgoktan@sekeryatirim.com.tr

**Kadir Tezeller, Stratejist**  
Holding, Cam  
ktezeller@sekeryatirim.com.tr

**Sezai Şaklaroġlu, Uzman**  
Petrol, Beyaz Eşya, Otomotiv  
ssaklaroglu@sekeryatirim.com.tr

**Burak Demirbilek, Uzman**  
Perakende, Demir-Çelik, Kimya, Medya  
bdemirbilek@sekeryatirim.com.tr

**Selahattin Aydın, Uzman Yrd.**  
Çimento, Enerji, Tekstil, GYO  
saydin@sekeryatirim.com.tr

## PAZARLAMA MÜDÜRLÜĞÜ

**Ali Yakar, Müdür**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.170  
ayakar@sekeryatirim.com.tr

**Sevnrur Can, Uzman**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.255  
scan@sekeryatirim.com.tr

**Didem Zümrütkaaya, M. Temsilcisi**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.256  
dzumrutkaya@sekeryatirim.com.tr

## HİSSE SENETLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

**Y. Çaġlar Cerşit, Müdür**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.115-116  
ccersit@sekeryatirim.com.tr

**Ali Öcal, Müdür Yrd.**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.190  
aocal@sekeryatirim.com.tr

**Burak Böke, Müdür Yrd.**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.762  
bboke@sekeryatirim.com.tr

**Özcan Uzun, Dealer**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.762  
ouzun@sekeryatirim.com.tr

**Ebru Oktaymen, Uzman**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.144  
eoktaymen@sekeryatirim.com.tr

**Anıl Yılmaz, M. Temsilcisi**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.176  
ayilmaz@sekeryatirim.com.tr

**Burak Caba, M. Temsilcisi**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.163  
bcaba@sekeryatirim.com.tr

## VADELİ İŞLEMLER (VOB) BİRİMİ

**Burak Caba, M. Temsilcisi**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.163  
bcaba@sekeryatirim.com.tr

## SABİT GETİRİ MENKUL KIYMETLER MÜDÜRLÜĞÜ

**Necati Simer, Müdür**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.101  
nsimer@sekeryatirim.com.tr

**Mustafa Bayram, Müdür Yrd.**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.111  
mbayram@sekeryatirim.com.tr

**Melek Kantar, Dealer**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.112  
mkantar@sekeryatirim.com.tr

**Ayten Demirbaş, Dealer**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.108  
ademirbas@sekeryatirim.com.tr

## PORTFÖY YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĞÜ

**Edmon Nergizyan, Müdür**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.252  
energizyan@sekeryatirim.com.tr

**Sinem Günerhan, Dealer**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.191  
sgunerhan@sekeryatirim.com.tr

## FON YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĞÜ

**Ahmet Nurdoġan, Müdür**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.131  
anurdogan@sekeryatirim.com.tr

**Funda Yılmaz, Dealer**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.155  
fyilmaz@sekeryatirim.com.tr

**Yasemin Baturu, M. Temsilcisi**  
Tel: (212) 213 43 70 Dah.121  
ybaturu@sekeryatirim.com.tr