

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

ŞUBAT 2007

Sayı: 113

Şubat ayında piyasalarda düzeltme ihtimali artıyor; Cumhurbaşkanlığı seçimi ile ilgili senaryoların fiyatlanmaya başlayacağını düşünüyoruz...

2006 TÜFE 9.65 ile tek haneli gerçekleşti, kira fiyatları direnç göstermeye devam ediyor...

Üretim için ithalat şart...

Bu ayın şirket analizleri:
Bank Asya, Koç Holding,
Türk Hava Yolları, Uzel
Makina...



www.sekeryatirim.com.tr

Ajanda

2007 yılı Şubat ayında yatırımcıların gündeminde olacak, piyasaların seyrini etkilemesi muhtemel önemli başlıklar.

Strateji

Ocak ayında yaşanan sert yükselişin ardından Şubat ayında piyasalarda düzeltme ihtimali artıyor...

Makro Ekonomi

- ◆ Yatırım iştahı halen kuvvetli ...
- ◆ 2006 SÜE performansı 2005'in üzerinde ...
- ◆ Kasım'da ihracat 8 milyar doları aştı ...
- ◆ Enerji fiyatlarında artış eğilimi ...

Portföy Önerileri

Piyasalarda Şubat ayında bir düzeltme hareketi yaşanabileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla daha önce %30 olan hisse senedi portföyümüzü %15'e çekiyoruz. Bununla birlikte daha önce %45 olan hazine bonosu oranını %55'e, %25 olan döviz pozisyonunu ise %30 seviyesine yükseltiyoruz. Doğan Holding'i iştiraklerinde yaşanan vergi sorunları nedeniyle hisse üzerinde belirsizliğin artmasına bağlı olarak portföyümüzden çıkarıyor, yerine ise hedef piyasa değerine göre ucuz olduğunu düşündüğümüz Tüpraş'ı dahil ediyoruz.

Şirket Raporları

Bank Asya	2006 yılsonu için 130 milyon YTL net kar öngörüyoruz.
Koç Holding	Yüksek döviz borcu hisse üzerinde baskı oluşturmaktadır.
Türk Hava Yolları	Hedef piyasa değerini 1.05 milyar dolar seviyesinde hesapladığımız THY, cari piyasa değerine göre %16 prim potansiyeli taşıyor.
Uzel	2006 yılında piyasa performansının altında bir seyir izleyen şirket için şimdi alım zamanı.

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, arastirma@sekeryatirim.com

AYLIK GÜNDEM

Genel Beklentiler;

- Avrupa Birliği'nden, Türkiye'nin müzakere sürecine ilişkin gelebilecek açıklamalar yakından izlenecek,
- Cumhurbaşkanlığı ve genel seçimler nedeniyle hareketlenecek iç siyaset gündemi takip edilecek,
- Uluslararası piyasalar ve petrol fiyatlarının seyri izlenecek,
- ABD'de açıklanacak ekonomi verileri izlenecek,

Şubat 2007

1 Şubat Per	2 Şubat Cum	3 Şubat Cmt	4 Şubat Paz	5 Şubat Pzt	6 Şubat Sal	7 Şubat Çar
<p>*TİM, Ocak ayı ihracat verilerini açıklayacak.</p> <p>*İTO, İstanbul için Ocak ayına ilişkin fiyat endekslerini açıklayacak.</p>	<p>*TÜİK, Ocak ayı enflasyon verilerini açıklayacak.</p> <p>*ABD'de Ocak ayı istihdam verileri açıklanacak.</p>			<p>29 Ocak Pzt</p> <p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.</p> <p>*TCMB, Enflasyon Raporu'nu açıklayacak.</p>	<p>30 Ocak Sal</p> <p>*TCMB, Aralık ayı uluslararası rezerv verilerini açıklayacak.</p>	<p>31 Ocak Çar</p> <p>*TÜİK, Aralık ayı dış ticaret verilerini açıklayacak.</p> <p>*ABD Merkez Bankası FED, faiz oranlarına ilişkin kararını açıklayacak.</p> <p>*Hazine, Şubat ayına ilişkin borçlanma programını açıklayacak.</p>
8 Şubat Per	9 Şubat Cum	10 Şubat Cmt	11 Şubat Paz	12 Şubat Pzt	13 Şubat Sal	14 Şubat Çar
<p>*TÜİK, Aralık ayı sanayi üretim verilerini açıklayacak.</p> <p>*Avrupa ve İngiltere Merkez Bankası faizlere ilişkin kararını açıklayacaklar.</p>	<p>*G-7 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası başkanları biraraya gelecek.</p> <p>*Merkez Bankası 1. dönem beklenti anketini açıklayacak.</p>		<p>*Genelkurmay Başkanı Büyükanıt ABD'yi ziyaret edecek.</p>	<p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.</p>	<p>*Hazine, 4 yıl vadeli YTL cinsi tahvil ihalesi gerçekleştirecek.</p>	<p>*TÜİK, Kasım ayı kapasite kullanım oranlarını ve istihdam verilerini açıklayacak.</p> <p>*TCMB Para Politikası Kurulu , faiz kararını açıklayacak.</p>
15 Şubat Per	16 Şubat Cum	17 Şubat Cmt	18 Şubat Paz	19 Şubat Pzt	20 Şubat Sal	21 Şubat Çar
	<p>*Merkez Bankası 2. dönem beklenti anketini açıklayacak.</p> <p>*ABD'de Ocak ayı ÜFE ve sanayi üretimi verileri açıklanacak.</p>			<p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.</p> <p>*ABD'de tüm piyasalar kapalı olacak.</p> <p>*Hazine, 5 yıl vadeli TÜFE'ye Endeksli tahvil ihalesi gerçekleştirecek.</p>	<p>*TÜİK, Kasım ayı istihdam verilerini açıklayacak.</p> <p>*Hazine, Ocak ayına ilişkin toplam borç stoğu verilerini açıklayacak.</p> <p>*Hazine, YTL cinsi iskontolu tahvil ve referans bono ihalesi düzenleyecek.</p>	<p>*ABD'de Ocak ayı TÜFE verileri açıklanacak.</p> <p>*Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak.</p> <p>*Hazine, 5.2 milyar YTL iç borç ödemesinde bulunacak.</p>
22 Şubat Per	23 Şubat Cum	24 Şubat Cmt	25 Şubat Paz	26 Şubat Pzt	27 Şubat Sal	28 Şubat Çar
				<p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.</p>	<p>*TCMB, Ocak ayı uluslararası rezerv verilerini açıklayacak.</p>	<p>*Hazine, Mart ayına ilişkin borçlanma programını açıklayacak</p> <p>*TÜİK, Ocak ayı dış ticaret verilerini açıklayacak.</p>

2007 beklentileri...

AB çıpasında son durum...

14 Aralık'ta yapılan AB Liderler Zirvesi'nde, AB Komisyonu'nun "Gümrük Birliği, malların serbest dolaşımı ve hizmetler gibi konuları içeren 8 konu başlığının açılmasını ve kapanmasını "Kıbrıs" kriterine bağlama ve "Kıbrıs şartı" olmadan açılacak diğer konu başlıklarının kapatılmasını da yine bu şarta bağlama kararı" aynen kabul edildi. Aslında bu gelişme her iki taraf tarafından da olumsuz algılanmadı. Şöyle ki, AB'nin önemli bazı ülkelerinde yapılacak seçimler öncesinde ve bir süredir askıya alınan AB Anayasası ile ilgili çalışmaların hızlanacağı 2007 yılında, Türkiye ile müzakere sürecinin yavaşlatılmasının üye ülkelerin iç siyaseti açısından olumlu olacağı düşünülmektedir. Olayın Türkiye tarafında ise AKP iktidarının yine 2007 yılında yapılacak seçimler nedeniyle müzakereler için bir kriter durumuna gelen Kıbrıs konusunda bir açılım yapmasının mümkün olmayacağı dolayısıyla müzakerelerin yavaşlasa bile kesilmemesinin olumlu algılandığını düşünüyoruz.

Dönem Başkanlığı'nı 1 Ocak 2007'de Finlandiya'dan alan Almanya Türkiye ile işletmeler ve sanayi politikaları faslını Mart ayı sonunda ya da Nisan ayı başında, istatistik ile ekonomik ve parasal politika fasıllarının ise Haziran ayı ortalarında müzakerelere başlanacağını açıkladı.

IMF çıpası...

Aralık ayının ortasında IMF İcra Direktörleri Kurulu, stand-by düzenlemesinin 5. gözden geçirmesini onaylayarak Türkiye'ye 1.13 milyar dolarlık krediyi serbest bıraktı. 2007 yılında yapılacak Cumhurbaşkanlığı ve genel seçimler nedeniyle yaşanabilecek dalgalanmalarda elde edilen kazanımları kaybetmek istemeyen Hükümet IMF ile ilişkilere önem verirken, IMF'nin de seçim yılında yapısal reformların gerçekleştirilmesi konusundaki baskıyı azaltacağına sinyalleri, özellikle seçimler bahane edilerek belirsiz bir tarihe ertelenen elektrik dağıtım özelleştirmeleri konusunda hükümete yönelik eleştiri getirmemesinden, anlaşılmaktadır.

FED faizleri...

ABD Merkez Bankası FED, Haziran 2006'daki toplantısında gerçekleştirdiği 25 baz puanlık artışın ardından yapılan dört toplantıda faizleri %5.25 seviyesinde tutma kararı aldı. FED'in Ocak sonunda yapacağı toplantıda kısa vadeli faizlerde bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Bununla beraber, FED'in yılın ikinci çeyreğinde başlaması beklenen faiz indirimleri olasılığının son gelen ekonomik verilerin ışığında bir miktar zayıfladığı hatta faiz artışlarının tekrar başlayabileceği beklentisinin yükselmesi piyasalarda bir miktar tedirginliğe neden olmuştur. Bu nedenle 30 Ocak'ta yapılacak toplantıdan sonra gelen açıklamalar bizim de dahil olduğumuz gelişen piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.

Seçimler yılı 2007...

Mayıs 2007'de yapılacak olan Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin global piyasalardaki gelişmelerin dışında piyasaların yönünü belirleyecek faktörlerin başında geldiğini düşünüyoruz. Çünkü, Cumhurbaşkanlığı seçimlerinde Başbakan Erdoğan'ın Çankaya'ya çıkıp çıkmaması ve bu dönemde yaşanabilecek gerginliklerin AKP'nin genel seçimlerde alacağı oy üzerinde önemli bir etkisinin olacağını düşünüyoruz.

Irak...

Seçimlerin yanında 2007 yılında piyasaları etkileyecek bir diğer konu ise komşumuz Irak'ta özellikle Kuzey Irak'ya yaşanacak gelişmeler piyasalar tarafından yakından takip edilmektedir.

Şubat ayında portföy dağılımımız...

Ocak ayının ilk haftasında gelişmekte olan piyasalarda yaşanan düşüşlerden etkilenerek gerileyen İMKB-100 Endeksi, daha sonra artan yabancı girişi ile bir önceki raporumuzda belirttiğimiz Ocak ayı etkisiyle sert bir yükseliş göstermiştir. Ocak ayı etkisi diğer yurtdışı piyasalarda da görülmekle birlikte, Türkiye hem İMKB'nin 2006 performansının diğer gelişmekte olan borsalara göre düşük kalması hem de reel faizlerin yüksek olması nedeniyle daha fazla yabancı girişi çekmiştir. Bu nedenle, Ocak ayı başında 36.500 puan seviyelerine kadar gerileyen İMKB-100 Endeksi iki hafta gibi kısa bir sürede 42.000 puanın üzerine çıkarak %15'i aşan bir getiri sağlamıştır. Bu yükselişin ardından piyasaların yurtdışı gelişmelere de bağlı olarak Şubat ayında bir düzeltme hareketi içine girmesini bekliyoruz. Ayrıca, piyasaların yavaş yavaş Cumhurbaşkanlığı ve genel seçimlerle ilgili senaryoları da fiyatlamaya başlayacağını düşünüyoruz. Bu beklentilerin ışığında geçen ay yatırımcılara önerdiğimiz %25 döviz, %30 hisse senedi ve %45 tahvil-bono portföy ağırlıklarını hisse senedini azaltıp, döviz ve tahvil-bonoyu artırarak sırasıyla %15 hisse senedi, %30 döviz ve %55 tahvil-bono olarak değiştireyoruz.

SÜE Kasım'da beklentileri aştı...

2006 yılı sanayi üretimi performansı 2005 yılının üzerinde gerçekleşiyor...

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) 2006 Kasım ayında 2005 yılı Kasım ayına göre %10,9 artış gösterdi. Açıklanan bu rakam piyasa beklentisi olan %7,3'ün üzerinde gerçekleşirken, bunda Kurban Bayramı'ndan kaynaklanan baz etkisinin katkısını da göz ardı etmemek gerekiyor. Alt sektörler baktığımızda, madencilik sektörü endeksi %1 azalış kaydederken, imalat sanayi sektörü ve elektrik, gaz ve su sektörü endekslerinde sırasıyla, %11,4 ve %11,1 artış gözlemlenmiştir. Toplam sanayi sektörünün 2006 yılı içerisinde Ocak ayı hariç diğer tüm aylarda 2005 yılının aynı aylarına göre artış göstermesi, 2006 yılının Türk üretici firmaları açısından 2005 yılına göre daha iyi bir yıl olduğunu göstermektedir.

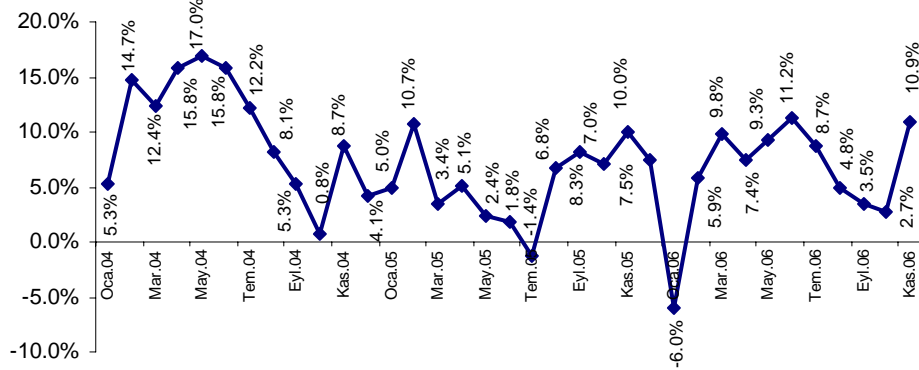
Sanayi Üretim Endeksi Değişimi %					
Sektörel Ağırlığı	Kasım		Onbir Ay. Ort.		
	2005	2006	2005	2006	
Toplam Sanayi	100	10.0	10.9	5.2	6.3
Medencilik	4.9	15.0	-1.0	13.7	4.6
İmalat	86.9	9.4	11.4	4.6	6.1
Elektrik,Gaz, Su	8.2	11.2	11.1	7.6	8.8

Kaynak:TÜİK

Yatırım iştahı halen kuvvetli...

İmalat sanayi alt kalemlerinde dikkati çeken artışlar ise makine ve teçhizat imalatı (%34,1), büro, bil.iş. makineleri (%165,8) ve taşıt araçları (%27) olarak ön plana çıkmaktadır. Bu kalemlerden özellikle makine teçhizat ve büro, bil. iş. makinelerindeki artış yatırım iştahının halen kuvvetli olduğunu göstermektedir. Diğer taraftan, otomotiv sektöründe gözlenen %27'lik artış ile ana metal sanayinde görülen %17,8'lik artış ihracatın halen gücünü koruduğunu ifade etmektedir.

Sanayi Üretim Endeksi Aylık Değişimi



Kaynak:TÜİK

Kasım SÜE'nin mevcut para politikası üzerinde etkili olmasını beklemiyoruz...

Kısacası, Kasım ayı açıklanan Sanayi Üretim Endeksi rakamlarının TCMB'nin mevcut para politikası üzerinde herhangi bir etkisinin olacağını düşünmüyoruz. Ayrıca, bu noktadan hareketle her ne kadar SÜE beklentilerin üzerinde gelse de bunun piyasalar üzerinde yukarı yönlü bir etki yaratacağına inanmıyoruz.

Kasım ayı dış ticaret.....

İhracatımız 8 milyar doları aştı...

Kasım ayında aylık ihracat rakamımız ilk defa 8 milyar doları aşarak %42,9 artışla 8.5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Buna karşılık ithalatımızdaki artış ise %31,4 artışla 12,7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönem içerisinde dış ticaret açığımız ise %13,1 artarak 3,7 milyar dolardan 4,2 milyar dolara çıkmıştır. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2005 Kasım ayında %61,4 iken 2006 Kasım ayında bu rakam %66,8'e ulaşmıştır.

İthalattaki artış hızı ihracatın üzerinde...

Ancak, ihracat ve ithalat rakamlarını Ocak-Kasım dönemi olarak değerlendirdiğimizde ihracatın ithalatı karşılama oranının %61,1 ile bir önceki yılın rakamı olan %63'ün altında kaldığını görmekteyiz. Bir diğer deyişle, 2006 Ocak-Kasım döneminde ithalatımızın artış hızı %15,6 ile ithalatımızın artış hızı olan %19,2'nin altında kalmıştır. Dolayısıyla, dış ticaret açığındaki artış yükselmeye devam ederek %25,4 artış ile 48,7 milyar dolara çıkmıştır.

Makro Görünüm

(milyon \$)	Kasım				Ocak-Kasım			
	2004	2005	2006	Değ.%	2004	2005	2006	Değ.%
İhracat	5,734	5,943	8,492	42.90	56,626	66,230	76,566	15.61
İthalat	8,568	9,673	12,711	31.40	87,066	105,092	125,298	19.23
Dış Ticaret Açığı	-2,834	-3,731	-4,219	13.09	-30,439	-38,861	-48,732	25.40
Karşılama Oranı	66.92	61.43	66.81	8.75	65.04	63.02	61.11	-3.04

Kaynak:TÜİK

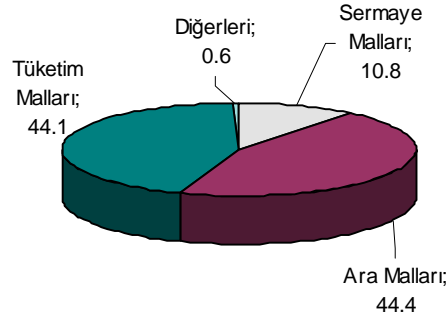
Kara taşıtları ihracatta lider...

İhracatımızın dağılımına baktığımızda AB'nin %51,6 ile başı çektiğini görmekteyiz. Diğer taraftan ithalata baktığımızda ise toplam ithalatımızın %39,3'ü AB'den yapılmaktadır. Türkiye'nin doğal gaz alımı gerçekleştirdiği Rusya ise en fazla ithalat yapılan ülke konumundadır. AB ülkeleri içinde en büyük ticari ortağımız Almanya olup Ocak-Kasım 2006 döneminde bu ülkeye yapılan ihracat tutarı 8,7 milyar dolara ulaşmıştır. İhracatımızın kompozisyonunda en büyük kalem olarak kara taşıtları ön plana çıkarken, örme giyim eşyası, makineler ve mekanik cihazlar sırasıyla gelmektedir.

Üretim için ithalat şart...

İthalat ve ihracatımızı daha geniş anlamda değerlendirdiğimizde tablo daha net bir şekilde karşımıza çıkmaktadır. Örneğin, ihracatımızda en büyük payı %44,1 ile tüketim malları oluştururken bunu ara (hammadde) malları %44,4 ile izlemektedir. Son dönemlerde oldukça sık konuşulan ithalatımızın kompozisyonu daha ilginç bir resim ortaya koymaktadır. Şöyle ki, ithalatımızda en büyük payı %72 ile ara (hammadde) malları almakta olup bu kalemi %15,9 pay ile sermaye (yatırım) malları izlemektedir. Sonuç olarak, Türkiye üretmek için ithal etmek zorundadır.

İhracat (%) (Oca.-Kas. 2006)

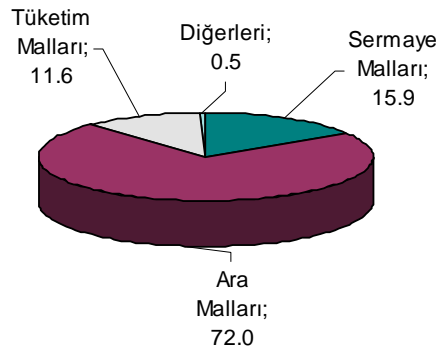


Kaynak:TÜİK

Aralık ayı dış ticaret rakamları oldukça sevindirici olabilir...

Şubat ayı raporumuz henüz baskıya girmeden önce TİM tarafından açıklanan resmi olmayan Aralık ayı ihracat ve ithalat rakamları sevindirici gözükmemektedir. TİM'e göre Aralık ayında açıklanan ihracat rakamı oldukça iyi bir performans yakalarken bu bilgi Gümrük Müsteşarlığı tarafından açıklanan yıllık %20'lik artışla da desteklenmektedir. Yine olumlu bir diğer gelişme ise ithalat tarafında gözlenen yıllık %14'lük ve sonucunda dış ticaret açığında gerçekleşen iyileşmedir. Her ne kadar, TÜİK tarafından açıklanacak resmi rakamlar Gümrük Müsteşarlığı ve TİM tarafından açıklanan rakamlardan farklılık gösterse dış ticaret açığında az da olsa bir iyileşme beklemek fazla iyimser bir yaklaşımdır olmayacaktır.

İthalat (%) (Oca.-Kas. 2006)



Kaynak:TÜİK

Aralık ayı TÜFE....

2006 TÜFE %9,65...

2006 yılının son ayında TÜFE bir önceki yılın aynı ayına göre %0,23 artarken bir önceki yılın aynı ayına göre artış %9,65 olarak gerçekleşmiş bulunmaktadır. Ana harcama gruplarına baktığımızda en yüksek artışın %1,20 aylık artış ile eğlence ve kültür grubunda gerçekleştiğini, buna karşılık giyim ve ayakkabıda %2 oranında düşüş gerçekleştiğini görmekteyiz. TÜFE'de %8,28 gibi ağırlığa sahip olan Giyim ve ayakkabı kaleminde mevsimsel eğilimin üzerinde gözlemlenen %2 oranındaki düşüş Aralık ayı TÜFE rakamının olumlu çıkmasında etkili olurken, TÜFE içerisinde en fazla ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler kaleminde görülen %0,60 oranındaki artış bu olumlu etkiyi sınırlamıştır. Bunlara ilaveten, ulaştırma hizmetleri ve kiradaki yüksek artışlar Aralık ayını olumsuz etkileyen diğer faktörler olmuştur.

	Aylık Yüzde Değişim		Yıllık Yüzde Değişim	
	Aralık.2006	Aralık.2005	Aralık.2006	Aralık.2005
TÜFE	0.23	0.42	9.65	7.72
1. Mallar	0.01	0.45	8.69	6.21
Enerji	0.69	0.07	10.52	7.65
İşlenmemiş Gıda	0.72	-1.2	12.94	6.34
Enerji ve İşlenmemiş Gıda Dışı Mallar	-0.41	1.05	6.93	5.71
Dayanıklı Mallar	-1.36	1.36	6.61	6.91
Altın Hariç Dayanıklı Mallar	-1.36	-0.01	2.78	5.94
Yarı Dayanıklı Mallar	-0.18	-0.01	7.81	4.85
Dayanıksız Mallar	0.47	0.66	9.82	7.07
2. Hizmetler	0.8	0.43	12.21	12.68
Kira	1.11	1.04	20.01	20.48
Lokanta ve Otaller	0.31	0.51	13.54	14.98
Ulaştırma Hizmetleri	2.28	0.11	12.89	17.97
Diğer Hizmetler	0.51	0.22	8.45	6.92

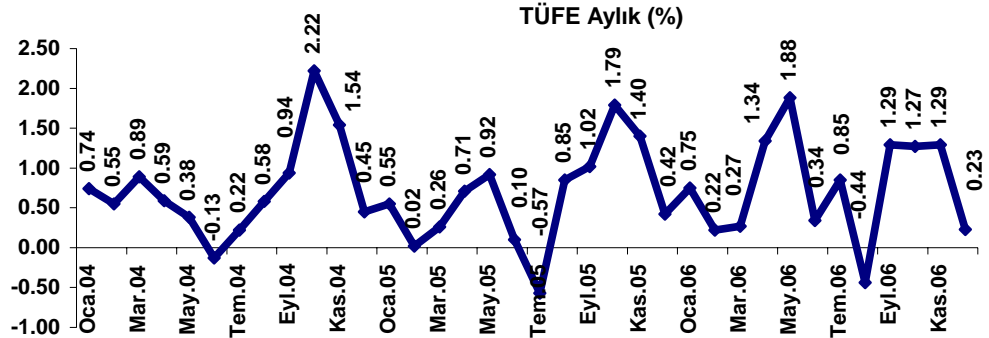
Kaynak:TÜİK, TCMB

Enerji ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artış dikkat çekici...

TÜFE'nin 2006 yılında yüksek olarak gerçekleşmesinde enerji ve işlenmemiş gıda fiyatlarının etkili olduklarına şahit olmaktadır. Enerji ve işlenmemiş gıda ürünlerinde 2005 yılında gerçekleşen yıllık artışlar %7,65 ve %6,34 iken 2006 yılında gerçekleşen rakamlar %10,52 ve %12,94 olarak hayli yüksek gerçekleşmiş bulunmaktadır. Kısacası, işlenmemiş gıda ürünlerindeki fiyat hareketini mevsimsel eğilimin üzerinde gerileme gösteren meyve fiyatlarına karşılık, sebze fiyatlarında gözlenen yüksek oranlı artışların bir sonucu olarak yorumlayabiliriz. Diğer taraftan, Temmuz ayında ciddi şekilde hızlanmış olan işlenmiş gıda fiyat artışları Aralık ayında yavaşlamış gözükmektedir.

En yüksek artış konut grubunda...

Yıllık bazda artışlara göz gezdirdiğimizde TÜFE'de en yüksek artışın %14,04 ile Konut Grubu'nda gerçekleştiğini, bu kalemi Lokanta ve oteller (%13,54), Çeşitli mal ve hizmetler (%12,33), Gıda ve alkolsüz içecekler (%11,17) ile Ulaştırma (%10,15) gruplarının izlediği gözlenmektedir. Konut grubundaki artış büyük oranda kira enflasyonundan kaynaklanmış olup, tamamı hizmet sektöründen oluşan lokanta ve oteller grubu ise bu kalemlerle birlikte en yüksek yıllık enflasyon yaşanan ana harcama grupları olmuştur.



Kaynak:TÜİK

Makro Görünüm

Giyimde gerçekleşen %2'lik düşüş mevsimsel eğilimin üzeride...

Giyim ve ayakkabı grubu Ekim ve Kasım aylarında önceki yıllara göre daha yüksek oranlarda artış kaydetmişti. Biz bu aylardaki artışı ise döviz kurunun gecikmeli etkileri olarak yorumlamıştık. Ancak, Aralık ayında oluşan %2'lik gerileme ise mevsimsel eğilimin üzerinde bir gerçekleşmedir.

Kira fiyatları direnç göstermeye devam ediyor...

Konut grubundaki artışa kira ve katı yakıtlar kaleminde gözlenen artışların sebep olduğunu ifade etmiştik. Ne yazık ki, kira fiyatlarında 2004 ve 2005 yıllarında kaydedilen artış 2006 yılında da sürmüş ve %20 ile genel TÜFE'nin bir hayli üzerinde oluşmuştur.

2006 yılının ikinci yarısında yüksek oranlı artış gösteren katı yakıtların etkisiyle hızlanan enerji fiyatlarının yıllık artışı %10,52 olarak gerçekleşmiştir. Yine 2006 yılında TÜFE'nin yükselişinde önemli bir rol oynayan işlenmemiş gıda ürünlerindeki artış ise yıllık %12,94 olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, enerji ve işlenmemiş gıda dışı mal grubu fiyatları Aralık ayında gerilemiş dolayısıyla yıllık fiyat artışı %6,93 olmuştur. Bu grupta yaşanan gerilemede giyim ve ayakkabı ile dayanıklı mallar gruplarında yaşanan fiyat gerilemelerinin yanı sıra, tütün ürünlerinde bir önceki yılda yaşanan artışın oluşturduğu baz etkisinin ortadan kalkması da katkıda bulunmuştur.

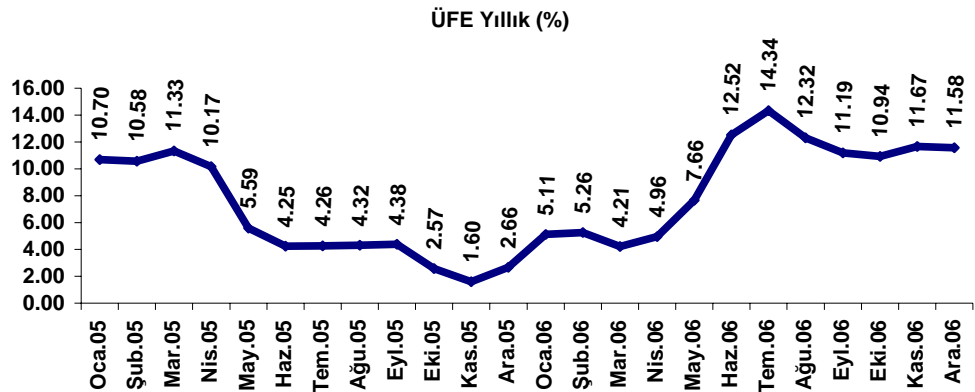
ÜFE'de aylık değişim %-0,12 oldu...

ÜFE 2006 yılı Aralık ayında bir önceki yılın ayına göre %-0,12 düşerken yıllık artış %11,58 olarak gerçekleşmiştir. Alt kalemlerde, tarım sektöründe aylık değişim %-1,07, sanayi sektöründe %0,10 olarak gerçekleşirken imalat sanayiinde değişim %0,06 olarak gerçekleşti. İmalat sanayiinde fiyatların sınırlı artmasının ardında Aralık ayında gıda ve petrol ürünleri fiyatlarının artmasına rağmen pek çok sektörde fiyatların geçen aya göre azalmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Buna ilaveten, ÜFE'de dikkati çeken bir diğer nokta ise petrol ürünleri hariç imalat sanayi fiyatlarının Haziran ayında artış eğilimine girmesine rağmen izleyen Kasım ve Aralık aylarında %0,18 ve %0,17 oranlarında düşüş kaydetmesi, imalat sanayiinde petrol ürünleri dışındaki kalemlerin olumlu seyrine işaret etmektedir.

Gıda ve petrol fiyatlarındaki artışa rağmen pek çok sektörde gerileme var...

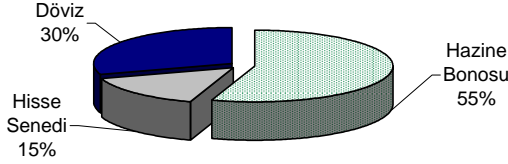
TÜİK ve TCMB tarafından derlenen MIGS sınıflamasına göre ÜFE endeksinde Aralık ayında ara malları ve dayanıklı tüketim malları fiyatları sırasıyla %0,57 ve %0,43 gerilerken, sermaye ve dayanıksız tüketim malları sırasıyla %0,53 v3 %0,13 oranlarında artış göstermişlerdir. Benzer gelişmeyi enerji fiyatlarında da görmekteyiz. Şöyle ki, yılın ilk yarısında genelde artış eğiliminde olan enerji fiyatları Ağustos ayından itibaren azalırken petrol ve doğalgaz fiyatlarında gözlenen yükselişlerin etkisiyle Aralık ayında %1,53 artmıştır.

Enerji fiyatlarında artış eğilimi...



Kaynak: TÜİK

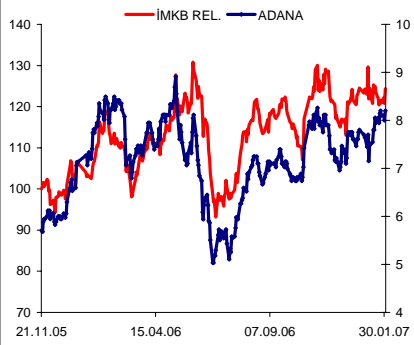
PORTFÖY ÖNERİLERİ



Şubat ayında düzeltme hareketi bekliyoruz...

Ocak ayına elektrik dağıtım ihalelerinin iptal edildiğinin açıklanması ile birlikte olumsuz başlayan piyasalar, emtia fiyatlarındaki düşüş ve FED'in yakın zamanda bir faiz indirimi yapmayacağı beklentisinin güçlenmesi gelişmekte olan piyasalardan fon akışını tekrar gelişmiş piyasalara yönlendiren İMKB ayın ilk yarısında satıcı bir seyir izledi. Ayın ikinci yarısından itibaren ise yurtdışı borsalardaki toparlanma ile birlikte artan yabancı fon girişi, piyasaların toparlanmasını sağladı. Agos Gazetesi Genel Yayın Müdürü Hrant Dink'in silahlı saldırıda öldürülmesi piyasalarda kısa süreli satışlarla karşılandı da, katilin çok kısa sürede yakalanmış olması ve halkın verdiği birlik mesajları piyasaların çabuk toparlanmasını sağladı. Buna ek olarak Danıştay'ın EPDK'nın 22 akaryakıt şirketine verdiği idari para cezasına ilişkin kararının yürütmesini durdurması da piyasalarda yukarı yönü destekledi. Bu aşamada Şubat ayında da piyasaların yurtdışı odaklı seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz. FED'in Ocak ayının sonunda yapmış olduğu toplantısında beklentiler dahilinde faizleri değiştirmemesi ve enflasyon konusunda geçtiğimiz toplantılara göre daha iyimser açıklamalar yapmasının piyasalar tarafından kısa vadede olumlu algılanabileceğini düşünüyoruz. Ancak buna karşın Nisan ayında yapılacak Cumhurbaşkanlığı seçiminin yaklaşması ile birlikte bu yöndeki tartışmaların fiyatlanmaya başlamasını bekliyoruz. Bu gelişmeler altında özellikle Ocak ayının ikinci yarısında %15'i aşan bir getiriye ulaşan piyasaların, yurtdışı piyasalara da bağlı olarak Şubat ayında bir düzeltme hareketi yapabileceğini düşünüyoruz. Bu gelişmelere bağlı olarak daha önce %30 olan hisse senedi portföyümüzü %15'e çekiyoruz. Bununla birlikte daha önce %45 olan hazine bonosu oranını %55'e, %25 olan döviz pozisyonunu ise %30 seviyesine yükseltiyoruz. Öte yandan Doğan Holding'i, iştiraklerinde yaşanan vergi sorunlarının yarattığı belirsizliğin artmasına bağlı olarak, portföyümüzden çıkarıyor yerine ise hedef piyasa değerine göre ucuz olduğunu düşündüğümüz Tüpraş'ı dahil ediyoruz.

Aylık Performans Tablosu	Aralık Kapanış 29/12/06	Ocak Kapanış 31/01/07	Aylık Getiri (TL)	Aylık İMKB Relatif Getiri
Hisse				
Adana Çimento	7.80	8.20	5.1%	-0.1%
İş Bankası	6.50	6.70	3.1%	-2.1%
Vakıf Bank	3.40	3.64	7.0%	1.6%
Doğan Holding	2.23	2.37	6.3%	0.9%
Hürriyet	3.74	4.14	10.7%	5.1%
Anadolu Cam	5.60	5.85	4.5%	-0.8%
Sabancı Holding	5.55	5.85	5.4%	0.1%
Garanti Bankası	4.68	5.30	13.2%	7.6%
Endeks (İMKB-100)	39,117	41,183	5.3%	-
Hisse Senetlerinin Relatif Getirisi				1.55%
Döviz Sepeti				-0.32%
Hazine Bonosu				2.37%
Portföy Getirisi				1.4%



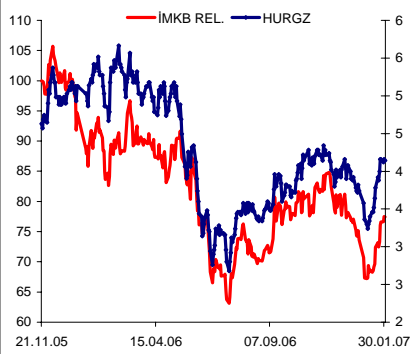
Bin YTL	2005/09	2006/09	%Değ.
Satışlar	100,111	189,428	89.2%
Satışların Maliyeti(-)	54,952	84,138	53.1%
Brüt Kar	45,302	105,544	133.0%
Faaliyet Giderleri(-)	22,185	32,768	47.7%
Faaliyet Karı / (Zararı)	23,117	72,776	214.8%
Net Diğer Gel/Gid	25,754	51,173	98.7%
Finansman Giderleri (-)	1	1	a.d.
Vergi Öncesi Kar	48,870	123,948	153.6%
Vergi(-)	8,909	19,072	114.1%
Net Dönem Karı	39,961	104,876	162.4%

ADANA ÇİMENTO (ADANA.IS) 8.2 YTL/ 5.8 Dolar

Çimento sektöründe inşaat sektörüne paralel olarak yaşanan hareketlilik, ürün fiyatlarındaki artışlar ve sektörün ana ihracat pazarı olan Irak pazarına olan yakınlığı Adana Çimento'nun 2004 ve 2005 yılı performansını olumlu etkilerken, sektörde özellikle yurtdışı talep büyümesinin 2006 yılının ilk dokuz ayında da devam ettiği görülmüştür. Buna bağlı olarak da Ocak-Eylül döneminde şirketin, hem mali hem operasyonel alandaki güçlü performansı devam etmiştir. İç talepteki büyümenin devam ediyor olmasına bağlı olarak şirketin operasyonel ve mali performansındaki olumlu seyrin süreceğini düşünüyoruz, Adana Çimento'nun 2006 yılsonu itibarıyla 250 milyon YTL ciro ve 128.2 milyon YTL net kara ulaşacağını öngörüyoruz. Bu olumlu gelişmelere ek olarak, Oysa Çimento'da %41.09 eşit pay il ana ortaklar konumundaki OYAK ve Sabancı Çimento Grubu şirketlerinden Çimsa'nın ortaklıklarını sona erdirmeye karar alması sonrasında, şirketin %22.20 hissesine sahip Adana Çimento hisseleri üzerindeki beklentiler artmıştır. Oysa'nın ortaklık yapısını net olarak belirleyecek yeni bir açıklama yapılmadıkça Adana Çimento hisselerine ilişkin hedef piyasa değerimizi revize etmiyoruz, buna karşın, mevcut piyasa değerine göre %22 prim potansiyeli taşıması nedeniyle şirket hisselerine yatırım yapılabileceğini düşünüyoruz.

	2006/09	
PD/DD	3.90	
F/K	8.31	
PD/Satış	4.11	
PD/FAVÖK	9.40	
FD/Satış	3.72	
FD/DD	3.53	
FD/FAVÖK	8.51	
Marjlar	2005/09	2006/09
Brüt Kar marjı	45.3%	55.7%
Operasyonel Kar Marjı	23.1%	38.4%
FAVÖK Marjı	17.4%	24.0%
Net Kar Marjı	39.9%	55.4%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	5.1%	2.9%	4.1%
Değişim \$ (%)	4.5%	4.9%	-3.3%
Relatif İMKB (%)	-0.1%	1.4%	12.7%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	8.91	6.69	
12 Aylık En Düşük	5.04	2.97	



Bin YTL	2005/09	2006/09	%Değ.
Satışlar	417,083	474,023	14%
Satışların Maliyeti(-)	269,788	309,473	15%
Brüt Kar	147,294	164,550	12%
Faaliyet Giderleri(-)	74,365	91,529	23%
Faaliyet Karı / (Zararı)	72,930	73,022	0%
Net Diğer Gel/Gid	25,273	35,515	41%
Finansman Giderleri (-)	4,626	14,207	207%
Ana Ortaklık Dışı Pay	999	1,257	a.d.
Vergi Öncesi Kar	94,576	95,587	1%
Vergi(-)	27,705	5,368	-81%
Net Dönem Karı	66,871	90,219	35%

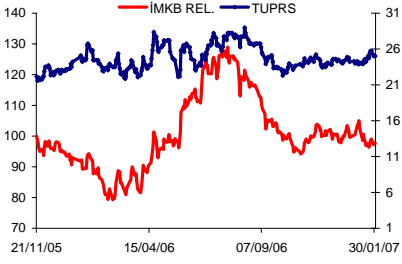
HÜRRİYET (HURGZ.IS) 4.14 YTL/ 2.93 Dolar

2007 yılının seçim yılı olması nedeniyle, özellikle partilerin yapacakları reklam harcamalarının medya sektörünün reklam gelirleri açısından hareketli bir yıl geçirmesine yardımcı olacağını düşünüyoruz. Halen gazeteler içinde %44 pazar payı ile lider konumunda bulunan Hürriyet'in bu durumdan olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Hürriyet ayrıca son dönemlerde ana gazete dışında Kelebek, Emlak, Moda ve yerel gazete ekleri gibi piyasaya yeni gazete ekleri sunmaya başlamıştır. Sunulan bu gazete eklerindeki artan reklam hacmi, toplam reklam gelirlerinin artmasına büyük katkı sağladığını düşünüyoruz. Şirket ayrıca bu yılın başında Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu ve Doğu Avrupa'nın, basılı ve online seri ilan alanında lider şirketlerinden Trader Media East Limited'in %100'ünü satın almak üzere teklif vermiştir. Teklif tutarı 500 milyon dolar seviyesindedir. Söz konusu satın alma Hürriyet için büyük montanlı bir işlem olması nedeniyle söz konusu anlaşmayı şirket için uzun vadede olumlu olarak değerlendiriyoruz. İNA analizimize göre Hürriyet'in hedef piyasa değerini 1.5 milyar dolar (hisse başına 5.10 YTL) seviyesinde hesaplamaktayız. Cari piyasa değerine göre %23 prim potansiyeli taşıması nedeniyle de şirket için uzun vadede Al önerimizi sürdürüyoruz.

	2006/09	
PD/DD	2.5	
F/K	15.55	
PD/Satış	2.7	
PD/FAVÖK	15.0	
FD/Satış	2.5	
FD/DD	2.4	
FD/FAVÖK	14.2	
Marjlar	2005/09	2006/09
Brüt Kar marjı	35.3%	34.7%
Operasyonel Kar Marjı	17.5%	15.4%
FAVÖK Marjı	25.9%	23.1%
Net Kar Marjı	16.0%	19.0%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	10.7%	-1.0%	-22.9%
Değişim \$ (%)	10.0%	1.0%	-28.4%
Relatif İMKB (%)	5.1%	-2.4%	-16.5%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	5.66	4.31	
12 Aylık En Düşük	2.68	1.63	

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Rasyonlar	2006/09
PD/DD	1.88
F/K	7.69
PD/Satış	0.32
PD/FAVÖK	5.62
FD/Satış	0.31
FD/DD	1.77
FD/FAVÖK	5.29

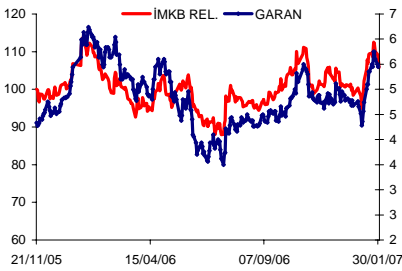
Bin YTL	2005/09	2006/09	%Değ.
Satışlar	10,672,239	15,140,747	41.9%
Satışların Maliyeti(-)	9,876,975	14,191,236	43.7%
Brüt Kar	811,904	954,466	17.6%
Faaliyet Giderleri(-)	165,518	230,345	39.2%
Faaliyet Karı / (Zararı)	646,386	724,121	12.0%
Net Diğer Gel/Gid	79,857	155,356	94.5%
Finansman Giderleri (-)	4,600	32,875	614.7%
Ana Ortaklık Dışı Pay	-3,776	-3,845	1.8%
Vergi Öncesi Kar	717,868	842,757	17.4%
Vergi(-)	180,248	149,362	-17.1%
Net Dönem Karı	537,620	693,395	29.0%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	3.3%	3.3%	-2.3%
Değişim \$ (%)	2.7%	5.3%	-9.2%
Relatif İMKB (%)	-1.9%	1.8%	5.8%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	29.00	21.45	
12 Aylık En Düşük	21.87	14.37	

TÜPRAŞ (TUPRS.IS)

25 YTL/ 17.69 Dolar

Yıllık 27.6 milyon ton ham petrol işleme kapasitesi bulunan Tüpraş, Türkiye'nin tek petrol rafineri kuruluşu durumundadır. Son dönemde Türkiye'de yeni rafineri kurma yönünde girişimler olsa da, hem yasal hem de teknik süreçlere bağlı olarak, yeni bir rafinerinin 2010-2011 yıllarından önce faaliyete geçmesinin zor olduğunu ve orta vadede Tüpraş'ın rafineri sektöründeki tekel konumunu sürdüreceğini öngörüyoruz. Tüpraş'ın rafineri dışında ayrıca, Petrol Piyasası Kanunu'nun getirdiği dikey entegrasyon imkanından yararlanarak yaklaşık 1.200 adet istasyonu ve %14'e yakın akaryakıt pazar payı bulunan Opet'in %40 oranındaki hissesini alması sonrasında, akaryakıt dağıtım alanındaki karlılıktan da yararlanacağını düşünüyoruz. Artan karlılıkla birlikte, temettü verimi bakımından İMKB'nin en önde gelen şirketlerinden biri olan Tüpraş'ın, 2007-2010 döneminde ortalama %9,1 temettü verimi sağlayarak olumlu temettü performansını sürdüreceğini öngörüyoruz. Tüpraş'a ilişkin yaptığımız değerlendirme çalışması sonrasında 6.4 milyar dolar hedef piyasa değeri hesaplamaktayız. Hedef piyasa değerimize göre %45 prim potansiyeli taşıyan şirket hisseleri için önerimiz "AL" yönündedir.



Rasyonlar (*2005/09)	2005/12	2006/09
Likit Aktif/T.Aktif	37%	28%
Menkul Değ./T.Aktif	30%	28%
Mevduat/T.Aktif	62%	61%
Krediler/T.Aktif	47%	55%
Takipteki AL/Krediler	4.2%	2.4%
Karşılık Oranı	67%	76%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	56%*	58%
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	26%*	33%

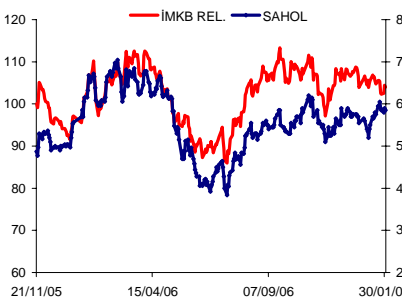
Milyon YTL	2005/09	2006/09	%
Kredilerden Alınan Faizler	1,411	2,071	47%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	996	1,164	17%
Faiz Gelirleri	2,530	3,568	41%
Mevduata Verilen Faizler	986	1,659	68%
Faiz Giderleri	1,266	2,211	75%
Net Faiz Geliri	1,264	1,357	7%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	535	756	41%
Net Ticari Kar/Zarar	101	-322	a.d.
Faaliyet Gelirleri Toplamı	2,033	2,276	12%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	404	289	-28%
Faaliyet Karı	723	938	30%
Vergi Öncesi Kar	725	982	35%
Net Dönem Kar/Zararı	526	791	50%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	13.2%	-0.9%	-12.2%
Değişim \$ (%)	12.5%	1.0%	-18.4%
Relatif İMKB (%)	7.6%	-2.4%	-5.0%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6.24	4.74	
12 Aylık En Düşük	3.50	2.11	

GARANTİ BANKASI (GARAN.IS)

5.3 YTL/ 3.75 Dolar

Garanti Bankası'nın geçmişten bu yana bireysel pazarda güçlü bir duruşa sahip olması ve bu duruşu yurt genelinde daha da yaygınlaştırmak için devam eden şubeleşme faaliyetleri, 2006 yılı dokuz aylık döneminde banka krediler portföyünün 2005 yıl sonuna göre %54'lük büyümeyle 26 milyar YTL seviyesine ulaşmasında etkili olmuştur. 2006 yılında kaydedilen süratle olmasa da, Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ardından piyasalarda gerçekleşmesi muhtemel kısmi rahatlama ile krediler pazarının hareketleneceğini ve bankanın 2007 yılında da krediler portföyündeki sağlıklı büyümeyi sürdürebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, Garanti - GE ortaklığının, Garanti Bankası'nı krediler pazar payı açısından sektörde ilk sıraya taşıyacak ve rakip büyük ölçekli kurumlara kıyasla düşük kalmış olan şube sayısını bir anda yükseltecek Halkbank özelleştirmesiyle ilgilendiğini açıklaması banka hisselerine yönelik beklentileri artırmaktadır. Bununla birlikte Garanti Bankası'nın, son dönemde yabancı satışlarıyla gündeme gelen sigortacılık sektöründe faaliyet gösteren iştiraki Garanti Sigorta'nın satışı için yaptığı yetkilendirme sonrasında 2007'nin ilk yarısında gerçekleşmesi beklenen satış için yoğun yabancı ilgisinin söz konusu olması ve AIG, Aviva, ING ve Groupama gibi büyük dünya şirketlerinin alıcı olarak adının geçmesi de Garanti Bankası hisselerine olan ilgiyi artırabilir. Bu beklentiler ışığında Garanti Bankası için alım yönündeki önerimizi koruyoruz.



Rasyonlar	2006/09
PD/DD	1.55
F/K	21.73
PD/Satış	1.03
PD/FAVÖK	3.93
FD/Satış	1.02
FD/DD	1.53
FD/FAVÖK	3.86

Milyon YTL	2005/09	2006/09	%Değ.
Satışlar (Faiz geliri dahil)	6,287	7,734	23%
Satışların Maliyeti (Faiz gideri dahil)	4,841	6,084	26%
Brüt Kar	3,511	3,606	3%
Faaliyet Giderleri	1,605	1,963	22%
Faaliyet Karı / (Zararı)	1,906	1,643	-14%
Net Diğer Gel/Gid	172	341	98%
Finansman Giderleri	147	367	150%
Ana Ortaklık Dışı Pay	-771	-813	5%
Vergi Öncesi Kar	1,198	909	-24%
Vergi	573	490	-15%
Net Dönem Karı	624	419	-33%

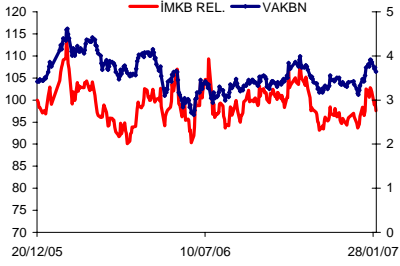
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	5.4%	-4.9%	-12.9%
Değişim \$ (%)	4.7%	-3.0%	-19.0%
Relatif İMKB (%)	0.1%	-6.3%	-5.7%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	7.04	5.39	
12 Aylık En Düşük	3.84	2.31	

SABANCI HOLDİNG (SAHOL.IS)

5.85 YTL/ 4.14 Dolar

Sabancı Holding'in konsolide ciro su 9A06'da %23.4 artış gösterdi. Konsolide gelirlerin yaklaşık yarısını oluşturan finans gelirleri 9A06'da %23 artarak 6,358 3mn YTL'ye yükselirken finans dışı gelirler %23.8 artarak 6,265 mn YTL'ye yükselmiştir. 2006 yılının ilk yarısında özellikle perakende, çimento ve lastik destek sektörlerinde gerçekleştirdiği satın almalar ile finans dışı gelirlerin toplam gelirler içindeki payı %50'ye ulaşmıştır. Şirketin 9A06'da SMM'nin %25.70 ve faiz giderlerinin %56.10 artması sonucunda brüt kar marjı %34.32'den %28.56'ye gerilemiş ve bunun sonucunda da şirketin brüt karı sadece %2.7 artarak 3.511 mn YTL'den 3.605 mn YTL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde faaliyet gideri / ciro oranında önemli bir değişiklik olmamasına rağmen şirketin esas faaliyet karı %13.8 gerileyerek 1.905 mn YTL'den 1.643 mn YTL'ye düşmüştür. Şirketin brüt kar marjında yaşanan gerilemenin yanında finansman giderlerinin de %149 artarak 146.8 mn YTL'den 366.8 mn YTL'ye yükselmesi sonrasında net karı %32.9 azalarak 624.4 mn YTL'den 419.2 mn YTL'ye gerilemiştir. Şirketin konsolide gelir artışının 2006 yıl sonunda da devam etmesini bekliyoruz. Bu beklentilerin yanında, Akbank'ın %20'sinin 3.1 milyar dolara Citigroup'a satılmasının da, Sabancı Grubu, Akbank ve Türkiye Bankacılık sektörüne yabancı yatırımcılar tarafından verilen önemin bir göstergesi olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca, Milli Piyango ve hernekadar ileri bir tarihe ertelense de enerji özelleştirmelerine göstermesini beklediğimiz ilgi nedeniyle Sabancı Holding için verdiğimiz "AL" önerisini koruyoruz.

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Rasyolar (*2005/09)	2005/12	2006/09
Likit Aktif/T.Aktif	53%	46%
Menkul Değ./T.Aktif	32%	28%
Mevduat/T.Aktif	71%	67%
Krediler/T.Aktif	37%	47%
Takipteki Al./Krediler	8.4%	6.5%
Karşılık Oranı	100%	100%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	52%*	56%
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	15%*	14%

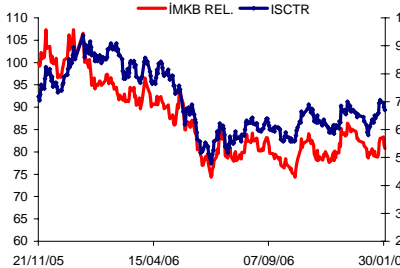
Milyon YTL	2005/09	2006/09	%
Kredilerden Alınan Faizler	1,382	1,779	29%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	990	1,013	2%
Faiz Gelirleri	2,645	3,163	20%
Mevduata Verilen Faizler	1,539	1,820	18%
Faiz Giderleri	1,643	2,010	22%
Net Faiz Geliri	1,002	1,153	15%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	217	218	0%
Net Ticari Kar/Zarar	119	-5	a.d.
Faaliyet Gelirleri Toplamı	1,444	1,580	9%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	377	180	-52%
Faaliyet Karı	540	805	49%
Vergi Öncesi Kar	544	815	50%
Net Dönem Kar/Zararı	370	609	65%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	7.0%	-7.0%	-9.1%
Değişim \$ (%)	6.3%	-5.2%	-15.5%
Relatif İMKB (%)	1.6%	-8.4%	-1.6%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	4.61	3.50	
12 Aylık En Düşük	2.66	1.57	

VAKIFBANK (VAKBN.IS)

3.64 YTL/ 2.58 Dolar

2006 yılı Eylül ayı itibarıyla Vakıfbank'ın aktif toplamı YS05'e kıyasla %8'lik artışla 34.9 milyar YTL'ye ulaşırken, banka likit aktif/toplam aktif oranı YS05'teki %53 düzeyinden %46'ya düşmüştür. Banka krediler/mevduat oranı cari dönemde YS05'teki %52 seviyelerinden %70 düzeyine çıkmış, krediler portföyü 9A06 itibarıyla 16.4 milyar YTL hacme ulaşmıştır. Buna karşın, Vakıfbank krediler/mevduat oranı genel olarak büyük ölçekli rakiplerinin altında olup, mevcut makroekonomik koşullarda hızlı kredi plasmanının devam edebileceğini göstermektedir. Öte yandan, Vakıfbank'ın özellikle KOBİ ve bireysel krediler alanındaki pazar payını artırma yolundaki girişimleri, orta ve uzun vadede bireysel alanda bankanın elini kuvvetlendirerek yakın rakiplerine göre düşük seyreden faiz dışı gelirlerini artırma imkanı sağlayacaktır. 2006 yılı 3. çeyreğinde faaliyet gelirlerindeki artış geçen yılın eş dönemine kıyasla %9'la sınırlı kalırken, ayrılan kredi-diğer alacak karşılıkları ve vergi karşılıklarındaki gerileme, banka net kar rakamında 9A05'e göre kaydedilen %65'lik artışın temel nedenini oluşturmuştur. 9A06 sonuçları sonrasında gerçekleştirdiğimiz değerlendirme çalışması sonucu Vakıfbank için 4.35 YTL'lik hedef hisse fiyatı belirleniyor, bu paralele banka hisseleri için "AL" yönündeki önerimizi koruyoruz.



Rasyolar (*2005/09)	2005/12	2006/09
Likit Aktif/T.Aktif	52%	48%
Menkul Değ./T.Aktif	34%	34%
Mevduat/T.Aktif	59%	62%
Krediler/T.Aktif	33%	40%
Takipteki Al./Krediler	5.1%	3.9%
Karşılık Oranı	100%	100%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	56%*	54%
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	19%*	22%

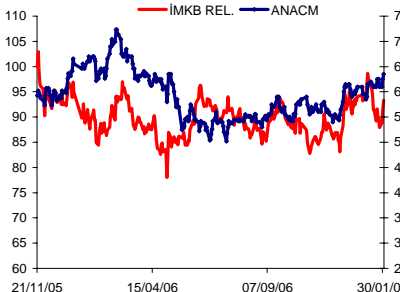
Milyon YTL	2005/09	2006/09	%
Kredilerden Alınan Faizler	2,163	2,957	37%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	1,503	2,215	47%
Faiz Gelirleri	3,868	5,500	42%
Mevduata Verilen Faizler	1,541	2,789	81%
Faiz Giderleri	1,955	3,543	81%
Net Faiz Geliri	1,912	1,957	2%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	636	748	18%
Net Ticari Kar/Zarar	244	-30	a.d.
Faaliyet Gelirleri Toplamı	3,279	3,458	5%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	913	969	6%
Faaliyet Karı	1,146	1,162	1%
Vergi Öncesi Kar	1,228	1,231	0%
Net Dönem Kar/Zararı	710	992	40%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	3.1%	-0.7%	-20.7%
Değişim \$ (%)	2.4%	1.2%	-26.3%
Relatif İMKB (%)	-2.1%	-2.2%	-14.2%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	9.37	7.05	
12 Aylık En Düşük	4.79	2.83	

İŞ BANKASI (ISCTR.IS)

6.7 YTL/ 4.74 Dolar

2006 yılının ilk dokuz aylık döneminde krediler portföyünü %35 büyüten İş Bankası, aktif toplamını YS05'e göre %10'luk artışla 70 milyar YTL'ye ulaştırmıştır. Son yıllarda sabit varlık/iştirak portföyünde ciddi daralma gerçekleşen banka, faiz getirili aktiflerinin toplam varlıklardaki payını %87'ye ulaştırmıştır. Toplam kredi ve mevduat hacmi bazında pazar liderliğini koruyan İş Bankası'nın, rakip bankalara kıyasla düşük, %64 seviyesindeki krediler/mevduat oranıyla krediler portföyündeki hızlı büyümeyi önümüzdeki dönemde de sürdürmesini bekliyoruz. Öte yandan, banka'nın ciddi boyuttaki vadesiz mevduat portföyüyle fonlama maliyetlerini nispeten düşük seviyelerde tutmasının net faiz marjının 2006 yılı başındaki seviyelerde korunması anlamında önemli bir avantaj sağladığı kanısındayız. Büyük çoğunluğu tüketici kredileri ve kredi kartlarından oluşan perakende krediler hacminde kaydedilen artışların, banka ücret & komisyon gelirlerinin 9A05'e göre %18 oranında artmasında etkili olduğunu, bu gelirlerin net kara katkısının bireysel alana yaygınlaşmanın devamıyla artacağını düşünüyoruz. 2006 yılını geçen yılın eş dönemine benzer bir operasyonel performans ve vergilendirme avantajının desteğiyle 1,300 milyon YTL net kara kapatacağını tahmin ettiğimiz İş Bankası için "AL" önerimizi koruyoruz.



RASYOLAR	2006/09
PD/DD	1.39
F/K	16.24
PD/Satış	1.42
PD/FAVÖK	5.55
FD/Satış	1.88
FD/DD	1.84
FD/FAVÖK	7.35

Bin YTL	2005/09	2006/09	%Değ.
Satışlar	416,993	506,395	21%
Satışların Maliyeti(-)	297,465	366,758	23%
Brüt Kar	119,528	139,650	17%
Faaliyet Giderleri(-)	46,844	77,181	65%
Faaliyet Karı / (Zararı)	72,685	62,469	-14%
Net Diğer Gel/Gid	-11,904	-8,265	a.d.
Finansman Giderleri (-)	4,754	20,674	335%
Ana Ortaklık Dışı Pay	-1,390	-3,375	a.d.
Vergi Öncesi Kar	54,636	30,155	-45%
Vergi(-)	15,436	-10,399	a.d.
Net Dönem Kar	39,200	40,554	3%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	4.5%	13.6%	-5.7%
Değişim \$ (%)	3.8%	15.8%	-12.3%
Relatif İMKB (%)	-0.8%	11.9%	2.1%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6.73	5.16	
12 Aylık En Düşük	4.52	2.68	

ANADOLU CAM (ANACM.IS)

5.85 YTL/ 4.14 Dolar

Yurtiçinde, Bursa-Yenişehir'de faaliyete geçen yeni yatırımı ile kapasitesi 625 bin tona yükselen Anadolu Cam'ın, aynı bölgedeki 2. ve 3. fırın yatırımları halen devam etmektedir. Yurtiçinde ulaşılan bu kapasitenin yanında Şişe Cam Grubu'nun bölgesel bir oyuncu olma stratejisine bağlı olarak yurtdışı yatırımlarında hızla devam ettiren Anadolu Cam, Rusya'daki Ufa Fabrikası 3. fırın yatırımına ve Yine Rusya'nın Krasnodar bölgesinde iki fırınlı cam ambalaj yatırımı yapmak için çalışmalarına başlamıştır. 2006 yıl sonu itibarı ile yurtdışı gelirlerinin yurtiçi gelirlerini aşmasını beklediğimiz Anadolu Cam, böylece yurtiçinde yaşanabilecek talep azalmasına karşı daha güvenli bir hele gelmiştir. Rusya'daki yatırımların yanında Gürcistan'da bulunan Mina Fabrikası'nın kapasite artırımlarının tamamlanması da bu durumu kuvvetlendirecektir. Yurtiçi ve yurtdışı yatırımların devreye girmesi sayesinde Anadolu Cam, 9A05'te 416.9 mn YTL olan konsolide satışlarını %21.4 artarak 9A06'da 506.3 mn YTL'ye çıkarmıştır. Şirketin maliyetlerinde ve faaliyet giderlerinde yaşanan artış nedeni ile FAVÖK marjının 5 puan gerilemiş olmasına rağmen, ciroda yaşanan yükseliş nedeniyle 9A05'te 127.1 mn YTL olan FAVÖK, 9A06'da 130.1 mn YTL'ye yükselmiştir. Kurumlar vergisi oranında yaşanan gerileme nedeni ile şirketin net dönem karı %3.5 artarak 40.5 mn YTL'ye yükselmiştir. Yurtiçinde ve yurtdışında devam eden yatırımlarının şirkete olumlu yansıtacağı düşünüyoruz ve bu beklentilerin ışığında Anadolu Cam'a "AL" önerisini koruyoruz.

- Bank Asya ücret ve komisyon gelirleri faaliyet giderlerinin %66'sını karşılıyor.
- 2006 yıl sonu için %28 ortalama özsermaye karlılığı ile 130 mn YTL net kar öngörüyoruz.
- 5.92 YTL/hisse seviyesindeki hedef değerimiz ASYAB hisselerinin cari piyasa değerine göre %9 primli işlem gördüğüne işaret ettiğinden Bank Asya için "TUT" önerisi veriyoruz.

Halka açık tek katılım bankası – Bank Asya....

2006 yılı Mayıs ayında halka açılan Bank Asya 92 şube ile faaliyet gösteriyor...

Türkiye bankacılık sektöründe mevcut 4 katılım bankası arasında halka açık tek kurum olma özelliğine sahip Banka Asya, faizsiz bankacılık ilkelerine uygun olarak bireysel, kurumsal, ticari ve uluslararası bankacılık alanlarında faaliyet göstermektedir. Mayıs 2006 tarihinde halka açılarak İMKB'de işlem görmeye başlayan Bank Asya sermayesinin %23'ü halka açık olup, kalan kısım ise sermayede %10'un altındaki paylarla temsil edilen ortaklar mülkiyetindedir. Bank Asya, Aralık 2006 itibariyle 92 olan yurtiçi şube sayısını 2010 yılına kadar 170'e çıkartma hedefiyle, sahip olduğu müşteri tabanını toplumun farklı kesimlerine doğru genişleterek yüksek büyüme oranlarını sürdürmeyi planlamaktadır. Banka ürünlerine genel olarak bakıldığında, Bank Asya'nın katılım bankalarına has ürünler üzerine geliştirdiği türevlere ek olarak, bankacılık sektöründe halihazırda kullanılan ürünlerin faizsiz bankacılık şartlarına uydurulması ile ortaya koyduğu ürünleri içeren bir yelpaze sunduğu gözlenmektedir.

2007 yılında %40 mevduat artışı bekleniyor...

Bank Asya - Bilanço Özeti (BDDK, mn YTL)		
	2005	9A06
Krediler*	2,014	2,723
Garanti ve Kefaletler	3,912	5,711
Cari Hesaplar	567	668
Katılma Hesapları	1,562	2,217
Özkaynaklar	299	584
Toplam Varlıklar	2,612	3,799

Kaynak: Bank Asya Yatırımcı Sunumu
* Finansal Kiralama Al. - Takipteki alacaklar

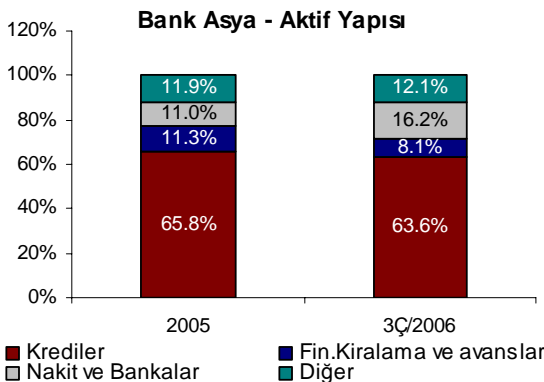
Katılım bankalarının sunduğu faizsiz bankacılık hizmetleriyle önceden sisteme dahil olmayan kaynakları toplamakta gösterdiği başarı, halka açık tek katılım bankası olan Bank Asya'nın finansallarında kendini göstermektedir. 9A06 itibariyle 2,9 milyar YTL'ye ulaşan Bank Asya mevduat tabanının (toplanan fonlar) YS05'e göre %35 gibi önemli bir oranda artış göstermesi dikkat çekicidir. Banka, özkaynakları ve 103 mn YTL'lik sınırlı yurtdışı borçlanması (murabaha) dışında tüm faaliyetlerini bu kaynaklarla finanselemektedir.

Mevduat tabanının %23'ünü oluşturan cari hesaplar önemli maliyet avantajı yaratıyor...

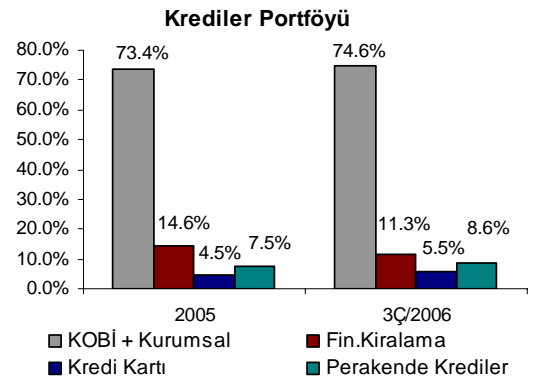
Banka hizmetlerini tercih eden kesimin faize duyarlı olmaması sadık bir müşteri tabanını beraberinde getirirken, bu hizmetlerin alternatif bir bankacılık şekli oluşturması da banka mevduatlarındaki artışı desteklemektedir. 9A06 itibariyle banka mevduatlarının %77'si katılma hesaplarından oluşurken, kalan %23'lük payı oluşturan özel cari hesaplar (vadesiz mevduat) hacminin YS05'e göre %18'lik artışla 668 mn YTL seviyesine ulaşması banka açısından önemli maliyet avantajı yaratmaktadır. Banka 2006 yılı 3. çeyreği itibariyle topladığı fonların %85.4'ünü kredilere plase ederek %83.5 düzeyinde bulunan katılım bankaları ortalama plasman oranını aşmıştır. (Mevduat bankaları krediler/mevduat: %68)

Aktif kalitesi tatminkar seviyede - risk seviyesi düşük

KOBİ ve kurumsal krediler Bank Asya krediler portföyünün %75'ini oluşturuyor...



Kaynak: Bank Asya



BASEL II'nin SYR üzerinde ciddi etkisi olmayacak...

Bank Asya'nın bir katılım bankası olarak aktifinde bono bulundurmaması banka fonlarının yüksek oranda krediye plase edilmesindeki ana nedeni oluştururken, bankanın Mayıs-Haziran aylarındaki dalgalanmadan diğer bankalara kıyasla çok sınırlı bir hasarla çıkmasını sağlamıştır. Banka'nın bono portföyü taşınamamasının diğer bir olumlu yanı ise, halka arzın da katkısıyla şu an %18 düzeyinde olan sermaye yeterlilik rasyosunun BASEL II'nin devreye girmesiyle değişecek risk ağırlıklandırmasından büyük ölçüde etkilenmeyeceği beklentisidir.

Halka arz likiditeyi artırdı..

Mayıs 2006'da gerçekleştirilen halka arz sonrasında elde edilen kaynaklar eş dönemde meydana gelen dalgalanmanın da etkisiyle yurtdışında benzer prensiplerle bankacılık yapan kurumlara aktarılmış, bu da YS05 itibarıyla %14.5 seviyesinde bulunan likidite oranını Eylül'de sektöre kıyasla yüksek, %20 seviyelerine taşımıştır. Öte yandan, Eylül 2006 itibarıyla takibe düşmüş alacakların banka krediler portföyündeki payı 2005 yıl sonundaki %6.3 düzeyinden %5.7 seviyesine gerilemiştir. Takipteki alacaklar oranındaki düşüş daha çok krediler portföyündeki büyümeye bağlı olsa da, takibe düşen alacaklardaki büyüme hızının kredilerdeki büyümeye kıyasla düşük olması dikkat çekicidir. Takipteki alacaklar için ayrılan karşılıkların YS05'teki %70 seviyesinden %66'ya düşmesi ise, önümüzdeki dönemde ayrılan karşılık miktarında artırımın gerekebileceğine işaret etmektedir.

Takipteki alacaklar oranı %5.7 düzeyinde...

İnşaat sektörüne verilen nakdi ve gayri nakdi kredilerin toplamdaki payı yüksek seyrediyor...

Bank Asya'nın 9A06'da katılım bankaları ortalamasını (%83,5) aşan plasman oranı ile 2.5 milyar YTL ulaşan krediler portföyünde ağırlıklı payı KOBİ-kurumsal krediler almaktadır. Banka müşteriye nakit ödemede bulunmadığından, sağlanan bu fonlar firmaların getirdiği projeler veya yaptıkları işlerle ilgili mal/malzeme alımında kullanılmaktadır. Banka nakit kredileri içinde imalat sanayi (tekstil, enerji vs.) %30'luk pay ile öne çıkarken, özellikle nakit kredilerin %14'ü ve gayri nakdi kredilerin %43'ünü oluşturan inşaat sektörüne ilişkin kredilerin (riskin) toplamdaki payı dikkat çekici seviyede bulunmaktadır. Bu durum, konut kredisi faizlerinin orta-uzun vadede rasyonel düzeylere inmemesi halinde firmalar açısından sıkıntı yaratabileceği gibi, banka takipteki alacaklar oranını da olumsuz etkileyebilir. Öte yandan banka, perakende kredilere dahil edilen konut kredilerini daha çok proje işi yaptığı firmaların müşterilerine yönelik gerçekleştirerek ortaya çıkan çapraz satış imkanlarını belli ölçüde değerlendirmektedir. Bank Asya 9A06 itibarıyla krediler portföyün %5.5'ini oluşturan kredi kartlarında ise 787 mn YTL'lik işlem hacmi ve 300 bin adetlik rakama ulaşmış olup, prestij açısından önemli bir sınır sayılan 1 mn adete ulaşmayı hedeflemektedir.

Bank Asya 9A06'da faaliyet giderlerinin %66'sını komisyon gelirleri ile karşıladı...

Rasyolar - 09/2006	Bank Asya	Albaraka Türk	Kuveyt Türk	Türkiye Finans
Likit Aktif/T.Aktif	20%	18%	19%	16%
Krediler/T.Aktif	65%	70%	68%	72%
Takipteki Al./Krediler	5.7%	2%	5.7%	3.1%
Karşılık Oranı	66%	100%	52%	66%
Krediler/Mevduat (Toplanan Fonlar)	85%	80%	88%	85%
Mevduat (Toplanan Fonlar)/T.Aktif	76%	87%	77%	85%
Kredilerden Kar Payları/Kar Payı Gel.	84%	90%	88%	83%
Net Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet Gel.	28%	20%	24%	29%
Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet Gideri	66%	34%	37%	57%

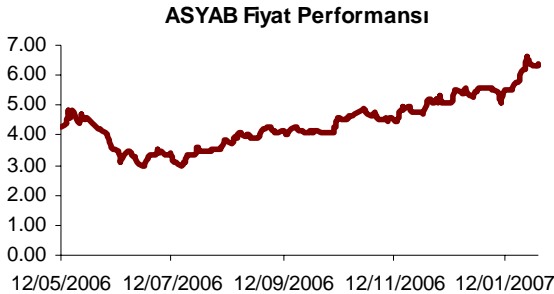
Kaynak: İMKB, Türkiye Katılım Bankaları Birliği

Akreditif ve teminat mektuplarında sektörde önemli bir yeri var...

Yüksek komisyon gelirlerinin, Bank Asya'yı rakiplerinden ayıran önemli bir unsur olduğunu görüyoruz. Yıllık %53'lük artışla 9A06'da 93 mn YTL seviyesine ulaşan ücret ve komisyon gelirlerinin temel kaynağını şüphesiz Eylül 2006'da 5.7 milyar YTL'ye ulaşan ve %83'ü teminat mektubu, %14'ü akreditiflerden oluşan gayri nakdi krediler oluşturmuştur. Bank Asya, sektör genelinde gayri nakdi krediler toplamında 6, akreditif ve teminat mektubu hacminde ise sırasıyla 4 ve 5. sıralarda yer almakta ve 2007 yılında bu alanda %40 büyümeyi planlamaktadır.

2006 yıl sonunda 130 mn YTL net kar tahmin ediyoruz....

Bank Asya hisseleri Mayıs 2006'daki halka arzdan bu yana İMKB-relatif olarak %52 getiri sağladı...



2007 yılında krediler ve mevduatta %40 büyümeye hedefleyen bankanın, (i) kullandığı kredilerden aldığı aylık ana para geri ödemeleri sayesinde artan likiditesi, (ii) yüksek vadesiz mevduat hacminin sağladığı maliyet avantajı ve (iii) piyasa faizlerinden biraz yukarıda tutulan oranları sayesinde YS06'da %8.2 net faiz marjı elde edeceğini (NIM 2005: %8.1) ve buna paralel olarak 2006'da yıllık %37 artışla 130 mn YTL net kar rakamına ulaşacağını öngörüyoruz. (Yıl sonu Ort.ROE: %28)

Hedef fiyatımız: 5.92 YTL/hisse

Önerimiz: "TUT"

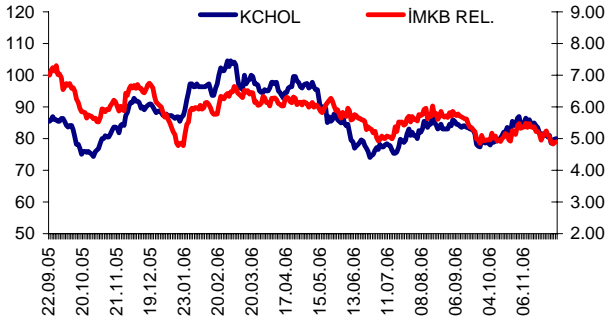
Mayıs 2006'da gerçekleşen halka arzda güçlü bir taleple karşılaşan banka hisseleri, aynı dönemdeki piyasa dalgalanması sonrasında endeksteki tırmanışını sürdürerek halka arzdan bugüne İMKB-relatif olarak %52 getiri sağlamıştır. Bunun yanı sıra, ASYAB için hesapladığımız* 5.92 YTL/hisse (1,775 mn YTL) hedef değer hisselerin cari piyasa değerine göre %9 primli işlem gördüğüne işaret ettiğinden, Bank Asya hisseleri için "TUT" önerisi veriyoruz. (*sermaye maliyeti: %13.5 ve sonsuz büyüme: %3)

	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	7,590.0	5,369.6
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	8,000.0	5,659.7
Kapanış	6.00	4.24
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	6,153	

Firma Bilgileri

Sektör	Holding
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	1,265.0

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Temel Ticaret	41.84
Koç Ailesi	26.40
Diğer	11.41
Halka Açık	20.35



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-8.3%	-8.3%	-14.1%
Değişim \$ (%)	-7.8%	-6.8%	-19.4%
İMKB Relatif (%)	-5.6%	-10.4%	-15.6%

	YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek	7.45	5.71
12 Aylık En Düşük	4.40	2.60

Piyasa Göstergeleri	2006/09	2006T/12
F/K	44.05	16.43
PD/Ciro	0.18	0.16
FD/Ciro	0.41	-
PD/DD	1.56	-
FD/FAVÖK	5.09	-

Marjlar	2006/09	2006T/12
Brüt	15.16%	14.03%
EFK Marjı	6.45%	5.83%
FAVÖK Marjı	8.19%	7.30%
Net K. Marjı	0.02%	0.95%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/09	2006/09
T. Dönen Varlıklar	20,742,741	27,885,567
T. Duran Varlıklar	13,707,279	28,168,914
Toplam Aktifler	34,450,020	56,054,481
Kısa Vadeli Borçlar	22,631,884	32,449,136
Uzun Vadeli Borçlar	3,808,367	12,021,337
Ana Ort.Dışı Özser.	3,332,914	6,713,681
T.Öz Sermaye	4,676,855	4,870,327
Toplam Pasifler	34,450,020	56,054,481

Finansal Veriler (BinYTL)	2005/09	2006/09	2005/12	2006/12T
Satış Gelirleri	17,133,273	36,119,708	24,353,374	48,706,748
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	2,904,237	5,474,017	4,313,075	6,834,067
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	881,260	2,329,295	1,209,324	2,840,114
Finansman Giderleri (-)	-45,299	1,187,962	-55,145	1,300,000
Net Dönem Karı/Zararı	432,464	7,156	597,624	462,068

● Koç Holding, bankacılık, perakende ve enerji sektörlerinde gerçekleştirdiği satın almalar ile konsolide cirosunu 2006/09 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre ikiye katlamayı başardı.

● 2005 yılında gerçekleştirilen satınalmalar nedeniyle artan uzun vadeli dış kaynak miktarı, Koç Holding'i, kurlarda yaşanabilecek bir dalgalanmaya hassas hale getirdi.

● Koç Holding'e belirlediğimiz 5.6 milyar dolarlık hedef değere göre %5.4 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle "TUT" önerisi veriyoruz.

● Koç Holding, Türkiye'nin en büyük Grubu'nun holding şirketidir - Cumhuriyetin ilk yıllarında temelleri atılan Koç Grubu, 2006 yılında 33 milyar dolar konsolide ciro ile Türkiye'nin GSMH'nin %9'unu, 9 milyar dolarlık ihracat ile Türkiye'nin toplam ihracatının %11'ini gerçekleştirir hale gelmiştir. Otomotiv, dayanıklı tüketim, enerji, finans, gıda ve perakende sektörlerini ana faaliyet konuları olarak belirleyen Koç Holding, 2005 yılında Tüpraş'ı, Yapı Kredi Bankası'nı ve Tansaş'ı gruba katarak hızlı bir büyüme gerçekleştirmiştir.

● Gerçekleştirilen satın almalar nedeniyle holdingin net borç pozisyonu 2006/09 döneminde 10.2 milyar YTL'ye yükseldi - Koç Grubu Tüpraş'ın %51'ni 4,140 milyon dolara, Yapı Kredi Bankası'nın %57.40'ını 1,503 milyon dolara ve Tansaş'ın %70.77'sini 387 milyon dolara alarak 6 milyar doları aşan bir satın alma gerçekleştirmiştir. Bu alımlarda kullanılan yabancı kaynak nedeniyle holdingin 2004 yılı sonunda yaklaşık 700 milyon dolar olan sendikasyon kredileri dahil yabancı para cinsinden banka kredileri, 2005 sonunda 1.7 milyar dolara, 2006/09 döneminde ise 5.9 milyar dolara yükselmiştir. Yabancı para cinsinden yükselen borçlar Koç Holding'i döviz kurlarına hassas hale getirirken Mayıs-Haziran 2006 döneminde kurlarda yaşanan dalgalanmanın etkisi özellikle 2006/06 gelir tablosunda kendini göstermiştir.

● Bu satın almaların yanında Grup bazı şirketlerini satmış bazılarını da satma kararı almıştır - Koç Holding, bazı sektör ve işlerde odaklaşma, bazı işlerden ise çıkma stratejisi doğrultusunda yukarıda sıraladığımız şirketleri aralık bazı sektörlerde inorganik büyüme gerçekleştirenler var olmayı düşünmediği veya küçülmeyi ön gördüğü bazı sektörlerdeki şirketlerini satma yoluna gitmiştir. Grup, 2006 yılında, %61.2 iştiraki olan İzocam'ı 171.2 milyon dolara (toplam değer 280 milyon dolar) Fransız Saint Gobain Grubu'na bağlı Saint Gobain Isover şirketi ile Kuveyt kökenli Alamana Industries ortaklığına, %54.96 iştiraki olan Döktaş'ı 111 milyon dolara (toplam değer 202 milyon dolar) Finli Componenta Corporation'a satmıştır. Ayrıca, Grup şirketlerinden biri olan Arçelik bir diğer Grup şirketi Beko Elektronik'in Koç Holding, Koç Ailesi ve diğer Grup şirketlerinin elindeki %50.1 oranındaki hisse senetlerini 132.8 milyon dolara (toplam değer 265 milyon dolar) satın almıştır. Bunların dışında Koç Holding, Demir Döküm, Birleşik Oksijen Sanayi (BOS) ve Marmaris Altın Yunus (Mares) şirketlerinin satılması konusunda aracı kurumlara yetki vermiştir.

● Koç Grubu'nun bu satışlardan yarattığı nakit kısa ve uzun vadeli finansal borçların ödenmesinde kullanacağını düşünüyoruz - Grup, Beko, İzocam ve Döktaş'ın satışından 425 milyon dolar civarında bir nakit elde etmiştir. Halka açık Türk Demir Döküm ve Marmaris Altın Yunus'un satışından cari piyasa fiyatlarını gözönüne alarak 250 milyon doların üzerinde nakit elde edeceğini düşünüyoruz. Bütün bu gerçekleşen ve planlanan satışların yanında 2006 sonunda iştiraklerinden elde edilecek temettü gelirlerinin de hesaba katılması ile şirketin finansal borçlarında 1 milyar doları aşan bir azalmanın olacağını hesaplıyoruz.

● Yukarıda sıraladığımız gelişmelerin ışığında Koç Holding'in NAD'ını 5.66 milyar dolar olarak hesapladık - Her ne kadar yukarıda belirttiğimiz gibi şirketin net borç pozisyonunda 1 milyar doları aşan bir azalma olacağını beklessek bile holding hala önemli miktarda yabancı para cinsinden borç taşımakta ve bu durum şirketi kuralarda yaşayabilecek bir dalgalanmadan en olumsuz etkilenecek firmaların başına getirmektedir. Bununla beraber, seçim dönemlerinde kurlarda bir dalgalanma olsa bile 2007 yılı ortalamasının yıllık enflasyon oranının üzerine çıkmayacağı öngörümüze dayanarak Koç Holding'e 5.659 milyon dolar hedef değer belirledik. Belirlediğimiz bu değer 5.369 milyar dolarlık cari piyasa değerine göre %5.4 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle Koç Holding'e "TUT" önerisi veriyoruz.

Türk Hava Yolları

- Petrol fiyatlarındaki düşüşün şirketin marjlarına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.
- İNA analizine göre hedef piyasa değerini 1.05 milyar dolar seviyesinde hesapladığımız THY'nin cari piyasa değerine göre %16 prim potansiyeli taşıması nedeniyle AL önerimizi sürdürüyoruz.

Uçak sayısını 100'ün üzerine yükselten THY, hızlı büyümesini sürdürüyor...

THY, 2006 yılını 57 adet Boeing, bir adeti kargo uçağı olmak üzere 45 adet Airbus olmak üzere toplam 102 adet uçak ile tamamlamıştır. 2004 yılında Airbus ve Boeing ile imzaladığı toplam 59 uçak alımı konusunda anlaşma sonrasında 2006 yılında toplam 22 uçağı filosuna katan şirket, 3 uçağına ise kira sözleşmesi bitmesi nedeniyle geri iade etmiş ve böylece 2005 yılı sonunda 83 olan uçak sayısını 2006 itibarıyla 102'ye çıkarmıştır.

THY, 57 adet Boeing, 45 adet Airbus olmak üzere toplam 102 adet uçak ile hizmet veriyor...

Uçak Tipi	Adet	THY'ye Ait	Finansal Leasing	Operasyonel Leasing
B 737-800	41		31	10
B 737-400	16			16
A 319-100	2			2
A 320-200	15			15
A 321-200	9		2	7
A 330-200	5		5	
A 340	6	7		
A 310	7	5		1
A 310-Cargo	1			1
Toplam	102	12	38	52

Kaynak:THY

THY'nin, filosunda yer alan uçaklarından 12 adeti kendi mülkiyetine aitken, 52 adet uçak ise operasyonel leasing ile kiralanmıştır. 38 adet uçağı finansal leasing yoluyla kiralaan şirket, uçakların kira bitim tarihinde bu uçakları da kendi mülkiyetine geçirecektir. THY, 2006 yıl sonu itibarıyla alınan uçaklar karşılığı yaklaşık 800 milyon dolar yatırım gerçekleştirmiştir.

Koltuk kapasitesini 2008 yılında 18.388 seviyesine çıkarmayı planlıyor...

Talep artışının arttığı dönemlerde uçak kiralama da yapan THY'nin 2006 itibarıyla yıllık kira gideri 340 milyon dolar (%63'ü finansal kira, %37 operasyonel kira) seviyesinde gerçekleşmiştir. 9A06'da 17.921 seviyesine ulaşan koltuk kapasitesi son çeyrekte kira sözleşmesi biten uçakların geri verilmesi sonrası 2006 sonunda 17.528 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2008 yılına kadar toplam 31 uçağı filosuna katacak buna karşılık 23 uçağı geri verecek olan THY, bunun sonunda 2008 yılında 18.388 koltuk kapasitesine ulaşmayı planlamaktadır. 2007 yılında 12 uçağı filosuna katacak olan THY buna karşılık 15 uçağı teslim edecek, dolayısıyla 2007 yılında koltuk kapasitesinde hafif bir gerileme görülecektir. 2007 ve 2008 yılında yeni uçak alımları için toplam 1.5 milyar dolar yatırım gerçekleştirecek şirket, 2008 yılında filosunun ortalama uçak yaşını 6'ya düşürmeyi öngörmektedir.

THY filosuna katılacak uçaklar

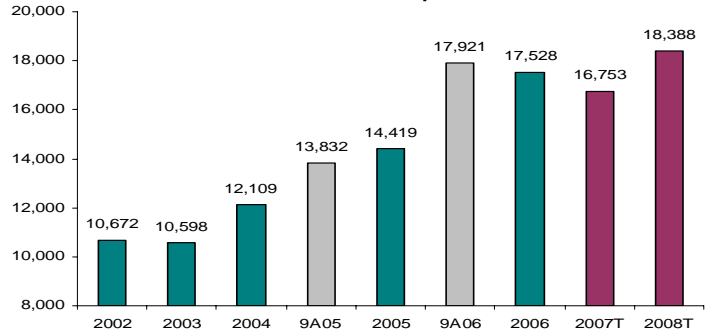
TİP	2007	2008	TOPLAM
B 737-800		8	8
A 320-200	7	6	13
A 321-200	5	5	10
TOPLAM	12	19	31

Kira Sözleşmesi Bitecek Uçaklar

TİP	2007	2008	TOPLAM
B 737-800	7	4	11
A 320-200	6	-	6
A 321-200	2	2	4
A 310		2	2
TOPLAM	15	8	23

Kaynak: THY

THY Koltuk Kapasitesi

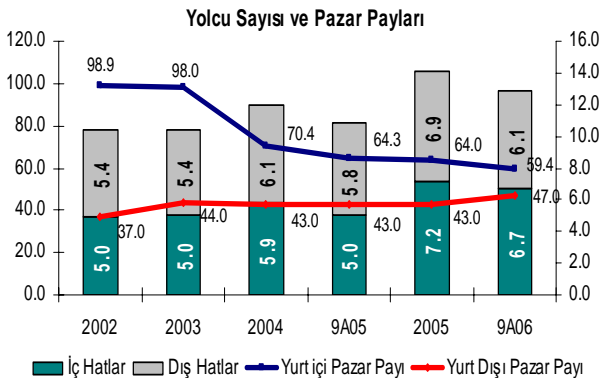


2006 yılında yaklaşık 17 milyon yolcu taşıdı...

2003 yılının son çeyreğinden itibaren Türk Havayolları sektörü yeni bir döneme girdi...

2003 yılının son çeyreği ile birlikte sektörde yurtiçi pazarda sağlanan liberalizasyon yolcu sayısının belirgin bir şekilde artmasını sağlamıştır. Özellikle bilet fiyatları üzerinde vergi yükünün hafifletilmesi ile birlikte, özel havayolu şirketlerinin yurtiçi seferlerde bilet fiyatlarını ucuzlatması havayolu ile ulaşımı cazip kılarken, 2003 yılında 9 milyon olan yurtiçi yolcu sayısını 2006 itibarıyla 20 milyon seviyeleri üzerine yükseltmiştir. Sektörde yaşanan liberalizasyon THY'nin yurtiçinde tekel konumunu sona erdirirken, yurtiçinde de rekabeti artırmıştır. THY, yolcu sayısındaki artışa rağmen, yurtiçi pazarda ciddi pazar kaybına uğramış ve 2003'te %98 seviyelerinde bulunan yurtiçi pazar payı %60 seviyelerine kadar gerilemiştir. Ancak şirket yurtdışı pazar payını ise %47 seviyesine çıkarmıştır.

2007 yılında 20 milyon yolcu taşımayı hedefliyor...



9A06 itibarıyla yolcu sayısını 9A05'e göre %19 artıran THY, toplam yolcu sayısını 12.8 milyon kişiye yükseltmiştir. (Şirket, 2006'da 17 milyon yolcu taşıdığını açıklamıştır) THY, toplam yolcu sayısının 6.7 milyonunu iç hatlarda taşıırken, 5.8 milyon yolcu dış hatlarda, geri kalan yolcu da charter seferlerinde taşımıştır. 2007 yılında yolcu sayısını 20 milyon seviyesi üzerine çıkarmayı hedefleyen THY'nin yurtiçi doluluk oranı %74, yurtdışı doluluk oranı ise %69 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türk Hava Yolları

Tasarladığı yeni model ile düşük maliyetli uçmayı planlıyor...

Özel hava yolu şirketlerinin daha önce uçulmayan ya da az sefer yapılan illere uçak koyması ve ucuz bilet uygulaması THY'yi yeni arayışlara sokmuştur. Bu kapsamda B737-400 uçaklarının modifikasyonu ile yeni bir alt model oluşturma kararı alan THY, yakın bir zaman içinde faaliyete geçirmeyi düşündüğü bu proje ile bu uçakları belli hatlar için daha düşük maliyetli uçacak şekilde konuşlandırmayı planlamaktadır.

Star Alliance'a katılma kararı satış gelirlerine olumlu yansıtacak...

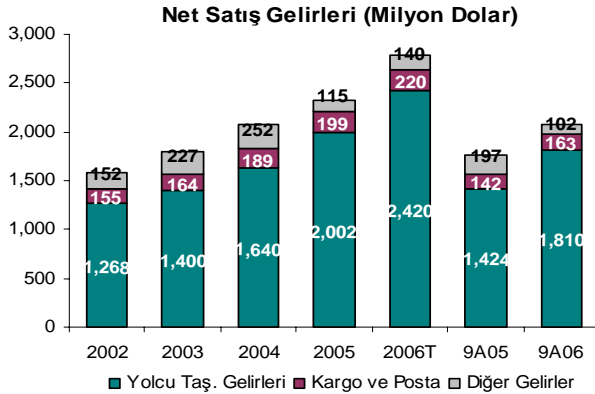
Dünya havayolu pazarının %25'ine sahip olan Star Alliance'a katılma kararı, THY'nin global arenadaki pozisyonunu güçlendirecek...

Türk Hava Yolları, 2006 Aralık ayı içinde dünyanın en büyük global havayolu ittifakı olan Star Alliance'a katılımını öngören mutabakat protokolünü imzaladı. Bu imza ile birlikte şirket 1997'de kurulan 18'i büyük, 3 küçük havayolu şirketi olmak üzere toplam 21 üyeye sahip ittifakın bir üyesi oldu. Üyeleri arasında Lufthansa, Singapur, United, SAS, USAir gibi büyük havayolları bulunan Star Alliance halen 840 farklı yere uçuş gerçekleştirirken, yıllık 425 milyon yolcu ile Dünya havayolu pazarının %25'ine sahip olmaktadır. Star Alliance'ın geniş bir uçuş ağına sahip olması nedeniyle THY'nin bu bölgeler için daha fazla yolcu taşıyacak olmasının şirketin önümüzdeki yıllarda özellikle yurtdışı satış gelirlerine uzun vadede olumlu katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Buna ek olarak Star Alliance'ın satış, ofis ve personelinin kullanılmasının şirketin maliyetlerin de olumlu yönde etkilemesini bekliyoruz. Ayrıca, Avrupa ve Asya arasında bir köprü vazifesi gören İstanbul'un Türk Hava Yolları'nın merkezi olması, ittifakın Avrupa ile Asya arasında bir bağlantı merkezi olmasını da sağlayacaktır. Birleşme sürecinin 16 ayı bulması beklenirken, şirket ilk olarak 2006 sonunda gereken ikili anlaşmaların ilkinin Lufthansa ile gerçekleştirmiştir. Buna göre, 25 Mart 2007 tarihinde başlayacak anlaşma ile birlikte iki ülke arasındaki bazı THY ve Lufthansa uçuşları code-share seferler olarak (uçuş tarifeleri birbirine uyumlu hale gelerek) gerçekleştirilecektir. Böylece THY'nin 131 olan uçuş noktası ilk etapta 231'e yükselecektir. THY'nin önümüzdeki dönemlerde yapacağı ikili anlaşmalarla uçuş noktasının 800'ün üstüne çıkması beklenmektedir.

Artan yolcu sayısı net satış gelirlerine olumlu yansıyor...

Toplam gelirlerinin %87'si yolcu taşıma gelirlerinden elde ediliyor...

THY, 9A06 itibariyle toplam gelirlerinin %87'lik kısmını yolcu taşımacılığında, %8'ini kargo ve posta taşımacılığında geri kalan kısmını ise teknik bakım hizmetleri, charter, kira gibi diğer gelirlerden sağlamıştır. THY, 9A06'da toplam net satış gelirlerini 9A05'e göre %18 artırarak 2.1 milyar dolar seviyesine çıkarmıştır. Diğer özel hava yolu şirketlerin aksine bilet fiyatlarına bu şirketler kadar bir indirim uygulamayan THY, yurtiçinde pazar kaybına uğramasına rağmen artan yolcu sayısı sayesinde gelirlerindeki artış sürdürmüştür.



Kaynak: THY, Şekeryatırım Araştırma

Satış gelirleri dövizdeki hareketlilikten etkileniyor...

THY, elde etmiş olduğu gelirlerinin %47'lik bölümünü Euro, %10'unu dolar ve %25'ini de diğer yabancı para olmak üzere dövizde endeksli olarak kaydetmektedir. Dolayısıyla, dövizdeki hareketlilik şirketin net satış gelirlerini direk olarak etkileyebilmektedir. 2006 yılının ilk dokuz ayında dövizin YTL karşısında değer kazanması şirketin net satış gelirlerine olumlu katkı sağlamıştır.

Yeni ikram hizmetleri şirketi THY DO&CO, 2007 yılı başında faaliyete geçti....

Yeni kurulan şirket, ikram giderlerinin düşmesine olumlu katkı sağlayacak...

Türk Hava Yolları, daha önce açtığı ikram ihalelerine yeterli teklifin gelmemesi sonrasında ikram hizmetlerini kendi bünyesinde yapma kararı almıştır. Bu kapsamda şirket 2006 yılı içinde Avusturyalı Do&Co Restaurant&Catering A.G. ile %50-50 ortaklık ile THY Do&Co ikram hizmetleri şirketini kurmuş ve 2007 yılı başından itibaren ise ikram hizmetlerini Usaş'tan satın almıştır. 2007 yılı içinde ikram hizmetlerinden 8 milyon dolar tasarruf sağlamayı amaçlayan şirket, ayrıca önümüzdeki dönemlerde başka havayolu şirketlerine de hizmet vererek gelirlerini artırmayı hedeflemektedir. Yeni kurulan ikram hizmetleri şirketinin THY'nin ikram giderlerinin düşmesine olumlu katkı sağlayacağını düşünüyoruz.

Akaryakıt fiyatlarındaki hareketler marjları etkiliyor...

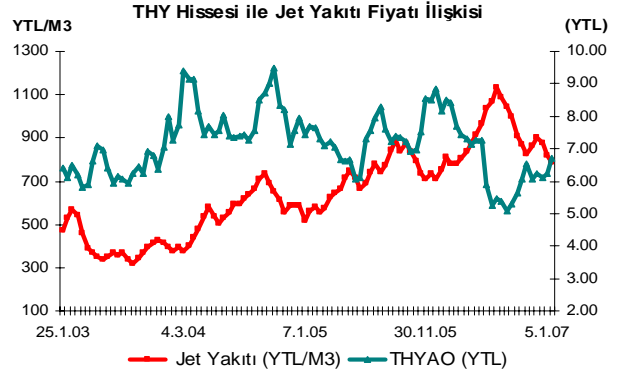
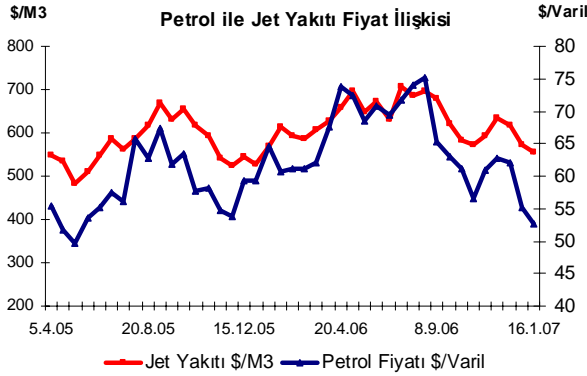
Şirketin maliyet kalemi içinde en büyük paya sahip olan akaryakıt giderleri petrol fiyatlarına paralel bir seyir izlemektedir. THY'nin son dönemlerde artan net satış gelirlerine rağmen artan petrol fiyatlarına bağlı olarak maliyetlerdeki artışlar şirketin marjlarını olumsuz etkilemiştir. THY'nin maliyetleri içerisinde yaklaşık %30'luk paya sahip olan akaryakıt giderleri, her ne kadar Eylül ayından itibaren

Şirketin, 9A06'da yolcu taşımacılığında sağladığı gelirlerini geçen yılın aynı dönemine göre %27 artırarak 1.8 milyar dolar seviyesine çıkarması, toplam gelirlerinin artmasına büyük katkı sağlamıştır. THY, toplam yolcu taşımacılığı gelirlerinin %77'lik kısmını yurt dışına gerçekleştirmiş olduğu seferlerden elde etmiştir. 2006 yılının ilk dokuz ayında kargo ve posta miktarını 9A05'e göre %10.6 artıran şirket, bunun sonucu olarak kargo gelirlerini ise 9A05'e göre %15 artırarak 163 milyon dolar seviyesine yükseltmiştir. Şirketin diğer gelirlerini oluşturan teknik bakım gelirleri ise 9A06'da 102 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türk Hava Yolları

düşüşe geçse de yıl boyunca özellikle Ortadoğu'da yaşanan gerginlik nedeniyle ortalama olarak artış göstermiş bu durum ise şirketin maliyetlerini olumsuz etkilemiştir. 9A06'da geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında akaryakıt fiyatlarındaki ortalama %23'lük artış THY'ye 151 milyon YTL ilave yük getirmiştir. Ayrıca, hava yolu sektöründe son dönemlerde artan rekabet sonrasında ucuz fiyat politikası akaryakıt fiyatlarındaki artışın bilet fiyatlarına yansımaları engellemiştir.

Hisse performansı, jet yakıtı fiyatı ile ters bir seyir izliyor...



Kaynak: Bloomberg, Tüpraş, IMKB

Şirketin akaryakıt giderlerini oluşturan jet yakıt fiyatları petrol fiyatlarına paralel bir seyir izlerken, şirketin hisse fiyatı ile ise ters bir seyir izlemektedir. 2005 yılı içerisinde ortalama 54 dolar/varil seviyesinde gerçekleşen petrol fiyatları 2006 yılında ortalama olarak 65.89 dolar/varil seviyesine yükselirken, aynı dönemler içerisinde jet yakıtı fiyatları ise 530 dolar/m³ seviyesinden 631.8 dolar/m³ seviyesine yükselmiştir. Bu durum şirketin akaryakıt giderlerini artırırken, şirketin hisse fiyatı üzerinde de baskı oluşturmuştur.

2007 yılında ortalama petrol fiyatlarındaki düşüşün şirketin marjlarına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz...

THY'nin Maliyetleri

	9A05	9A06	2004	2005	2006T	2007T
Petrol Fiyatları (\$/varil)	52.3	67.9	38.3	54.3	65.9	55.0
Jet Yakıtı Fiyatları (\$/M ³)	515.1	633.7	384.2	530.6	631.8	530.0
(Milyon Dolar)						
Akaryakıt Giderleri	394	590	386	544	750	570
Personel Giderleri	402	418	461	536	560	580
Amortisman Giderleri	166	177	224	223	235	250
Uçuş Kon.Konaklama Gid.	139	177	179	183	230	250
Satış ve Pazarlama Giderleri	194	225	241	255	290	320
Yer Hizmetleri Giderleri	89	104	121	117	135	120
Yolcu Hizmet ve İkram Gid.	83	92	96	109	120	100
Diğer Giderler	211	272	267	277	350	350
Toplam	1,678	2,055	1,976	2,245	2,670	2,540

Kaynak: THY, Şekeryatırım Araştırma

Öte yandan şirket, filodaki büyümeye paralel olarak 9A06'da personel sayısını 9A05'e göre %14 artırmış ve 12.795 seviyesine yükseltmiştir. Artan personel ve akaryakıt giderleri şirketin marjlarını olumsuz etkilemiştir. YS05'te %23 ve %3 olan brüt ve esas faaliyet kar marjı 9A06'da %20 ve %1 seviyesine gerilemiştir. 2007 yılı başı itibariyle halen 50 dolar seviyelerinde bulunan petrol fiyatlarının 2007 yılında ortalama 55 dolar seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Dolayısıyla 2006 yılına ortalama olarak azalmasını beklediğimiz petrol fiyatlarının şirketin marjlarına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.

2007 yılında net satış gelirlerini 3 milyar dolar seviyesi üzerine çıkarmasını bekliyoruz...

Son yıllarda Türk hava yolu sektöründe süren hareketlilikle birlikte yolcu sayısını artıran THY'nin artan rekabettten olumlu etkilenmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Buna ek olarak bu yıl içerisinde daha düşük maliyetli ve daha ucuza yolcu taşıyacağı yeni markasını faaliyete geçirmesinin de sektörde yeni bir hareketlilik kazandırmasını bekliyoruz.

Aralık ayı içinde iade ettiği RJ tipi uçaklardan kurtuluşunu Atatürk Havalimanı apronunda deve keserek kutlaması, bunun yanı sıra kadrolaşma ile ilgili basında çıkan sık haberler ve uçak seferlerinde yaşanan rötarların şirketin son dönemlerde imajını zedelediğini düşünüyoruz.

Hedef piyasa değerini 1.05 milyar dolar seviyesinde hesaplıyoruz...

(Mn Dolar)	9A05	9A06	2005	2006T	2007T
Net Satışlar	1,768	2,075	2,316	2,780	3,200
Esas Faaliyet Karı	89	22	70	50	120
EFK Marjı	5%	1%	3%	2%	4%
FAVÖK	256	196	292	290	400
FAVÖK Marjı	14%	9%	13%	10%	13%
Op. Kiralama Gid.	74	119	106	165	170
*FAVÖK-K	329	315	399	455	570
FAVÖK-K Margin	19%	15%	17%	16%	18%
Net Kar	107	92	103	135	170

*(Amortisman, Faiz, Vergi ve Operasyonel Kiralama Giderleri Öncesi Kar)

Kaynak: Şeker Yatırım

Şirketin artan yolcu sayısına bağlı olarak 2006 yılında 2,8 milyar dolar net satış geliri elde ettiğini tahmin ederken, bunu 2007 yılında ise 3,2 milyar dolar seviyesine yükselteceğini düşünüyoruz. Artan net satış gelirlerine ek olarak petrol fiyatlarındaki gerilemeye bağlı olarak azalan akaryakıt giderleri ile birlikte şirketin esas faaliyet ve FAVÖK-K kar marjının 2006 yılında %2 ve %16, 2007 yılında ise sırasıyla %4 ve %18 olmasını tahmin ediyoruz.

THY için AL önerimizi sürdürüyoruz...

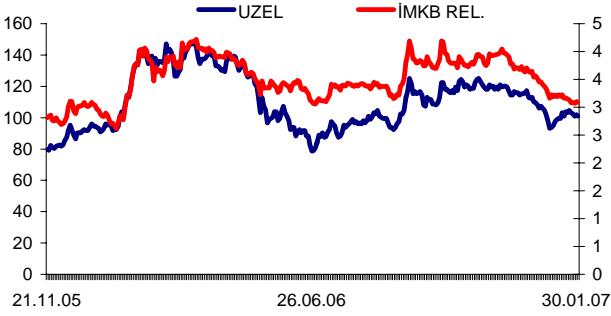
2007 başından bu yana İMKB'ye göre relatif %14 getiri kaydeden THY hisse senetlerine bu seviyelerde kar satışları gelebileceğini düşünüyoruz. Ancak, THY için İNA analizine göre gerçekleştirdiğimiz değerlendirme sonucunda şirket için 1.05 milyar dolar seviyesinde hedef değer hesaplıyoruz. Cari piyasa değeri 903 mn dolar seviyesinde bulunan THY için bulduğumuz bu değer %16 prim potansiyeli taşımakta olup şirket ile ilgili olarak uzun vadede "AL" olan önerimizi sürdürüyoruz.

	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	284	201
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	401	283
Kapanış	2.84	2.01
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	186	

Firma Bilgileri

Sektör	Otomotiv
Faaliyet Alanı	Zirai Araç Üretimi-Satışı
Ödenmiş Sermaye (YTL)	100,050,000

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Uzel Holding	84.00
Halka Açık	15.00
Diğer	1.00



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-4.7%	-16.5%	-10.7%
Değişim \$ (%)	-5.3%	-14.8%	-17.0%
İMKB Relatif (%)	-9.5%	-17.7%	-3.3%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	4.16	3.17	
12 Aylık En Düşük	2.21	1.31	

Piyasa Göstergeleri	2006/09	2006T
F/K	12.29	9.56
PD/Ciro	0.48	0.48
FD/Ciro	0.81	-
PD/DD	1.39	-
FD/FAVÖK	5.78	-

Marjlar	2005/09	2006/09	2006T
Brüt Kar	18.84%	22.68%	22.00%
EFK	6.73%	9.63%	9.17%
FAVÖK	10.54%	12.03%	11.55%
Net Kar	3.00%	4.68%	5.05%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005	2006/09
T. Dönen Varlıklar	233,136	293,573
T. Duran Varlıklar	175,814	184,825
Toplam Aktifler	408,950	478,398
Kısa Vadeli Borçlar	177,112	228,333
Uzun Vadeli Borçlar	39,246	35,114
Ana Ort.Dışı Özser.	4,744	10,938
T.Öz Sermaye	187,848	204,013
Toplam Pasifler	408,950	478,398

Finansal Veriler (BinYTL)	2005/12	2005/09	2006/09	2006/12T
Satış Gelirleri	495,535	404,764	460,663	588,490
Brüt Faaliyet Karı/Zararı	95,626	76,265	104,481	129,468
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	41,426	27,260	44,344	53,952
Finansman Giderleri	11,025	7,502	22,175	20,000
Net Dönem Karı/Zararı	15,877	12,137	21,541	29,731

• 2006 yılını yurtiçi pazar lideri olarak tamamlayan Uzel Makina için net kar beklentimiz yaklaşık 30 milyon YTL düzeyindedir.

• Hisse başı 4,00 YTL hedef fiyatımıza göre %41 prim potansiyeli taşıyan şirket hisselerine yönelik alım yapılabileceğini düşünüyoruz.

• Uzel Makina, 2005 yılsonuna göre traktör satış hacmini %18 artırarak 2006 yılını 20.509 adet traktör satışı ile tamamladı - 2006 yılsonuna ilişkin olarak açıklanan sektör verilerine göre Uzel Makina, yurtiçine 15.392, yurtdışına ise 5.117 adet traktör satışı gerçekleştirmiştir. Türk Traktör'ün ardından en büyük ikinci traktör üreticisi konumunda bulunan Uzel Makina, yurtiçinde yeniden faaliyete geçen traktör fabrikalarına bağlı olarak, sektörde son dönemde yaşanan rekabete karşın, yılı toplam 20.509 adet traktör satışı ile tamamlamış ve satış hacmini 2005 yılsonuna göre %18 artırarak 2006 yılını yurtiçi pazar lideri olarak tamamlamıştır. 2006 yılsonu itibarıyla olumlu gerçekleşen bu satış performansını gözönüne alarak yaptığımız değerlendirmeye göre Uzel Makina'nın 2006 yılını 588.5 milyon YTL ciroya ulaşılarak tamamlayacağını ve cirosunu 2005 yılsonuna göre yaklaşık %19 düzeyinde artıracığını öngörmekteyiz. Son dönemde çiftçilere sağlanan destekler (mazot yardımı, gübre ve tohum destekleri) ile tarımsal kredi faiz oranlarının 2002 yılındaki %59 seviyelerinden %13-7 aralığına kadar gerilemesini gözönüne aldığımızda, sektör ve Uzel Makina'nın satış hacmindeki büyümenin önümüzdeki dönemlerde de devam edeceğini öngörüyoruz.

• Uzel Makina için yılsonu net kar beklentimiz yaklaşık 30 milyon YTL düzeyinde - 2006 yılında hem yurtiçi hem de yurtdışı satış hacmini artıran Uzel Makina'nın göstermiş olduğu bu olumlu operasyonel performansı, özellikle artan kısa vadeli borçlanma giderleri nedeniyle net kar rakamlarına yansıtmadığını görmekteyiz. 2006 yılını yaklaşık 54 milyon YTL esas faaliyet karı ile tamamlamasını beklediğimiz Uzel Makina için, yılsonu net kar beklentimiz yaklaşık 30 milyon YTL düzeyinde olup bu rakam, 2005 yılsonu net kar rakamının %87 üzerindedir.

• 2006 yılında piyasa performansının altında bir seyir izleyen Uzel Makina, hisse başı fiyat hedefimiz olan 4.00 YTL'ye göre %41 prim potansiyeli taşımaktadır - 2006 yılında aylık, üç aylık ve yıllık bazda bakıldığında Uzel Makina hisselerinin getirisinin piyasa performansının altında kaldığı görülmektedir. Bunun en önemli nedenini, şirket hisseleri üzerinde yeni bir beklenti yaratabilecek herhangi bir gelişmenin olmayışı oluştururken, hisse üzerinde önemli bir beklenti oluşmasına neden olan 93.5 dönümlük fabrika arazisinin imar durumunun geliştirilmesi ve satılması konusunda 2006 yılında açıklanan olumlu bir gelişmenin olmaması da diğer bir nedeni oluşturmuştur. 2006 yılında piyasa performansının altında bir getiri sağlayan Uzel Makina için dokuz aylık mali verileri sonrasında İNA analizine göre hesaplanmış olduğumuz 400 milyon YTL (hisse başına 4,00 YTL) hedef piyasa değerimizi, beklentilerimize paralel olarak gerçekleşen yılsonu satış rakamları sonrasında da değiştirmiyoruz. Hedef piyasa değerimize göre %41 prim potansiyeli taşıyan şirket hisseleri ile ilgili olarak daha önce verdiğimiz "AL" önerimizi sürdürüyoruz.

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (YTL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse	
Kodları		(%)	(YTL)	Adeti	(YTL)	(\$)	2004/12	2005/12	2005/09	2006/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			41,182.55		211,029,232,985	149,295,530,941	10,894,703,907	9,112,604,258	7,050,142,693	11,947,718,983	1.3%	15.66	2.03	6.41	0.70	21,843,312,050			-2.03	5.28	-7.64	İMKB-100 Endeksi	
XU030			51,549.16		158,208,214,088	111,926,575,230	8,112,423,075	6,367,893,119	5,151,349,086	9,069,773,076	-1.4%	15.52	2.08	5.84	0.58	15,744,294,455			-2.80	6.17	-9.55	İMKB-30 Endeksi	
XUTUM			40,234.01		228,147,017,743	161,405,743,009	10,961,279,746	9,206,698,627	7,165,039,268	12,038,727,013	-1.5%	15.99	2.03	6.70	0.76	23,944,071,382			-1.84	4.90	-6.42	İMKB-TUM Endeksi	
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ					5,754,335,604	4,070,983,802	453,567,053	411,356,978	268,849,237	346,441,435	-89.4%	9.58	1.40	6.49	0.76	2,647,938,215	0.01	0.10	-2.70	-4.29	-26.29		
Beyaz Eşya					4,882,546,000	3,454,224,266	359,305,400	406,994,978	310,567,237	461,644,435	-5.5%	8.69	1.68	7.03	1.08	1,380,913,215	0.05	0.12	-3.22	-3.51	-19.18		
ARCLK	30	21	8.85	399,960,000	3,539,646,000	2,504,171,206	293,201,000	312,153,000	240,504,000	362,001,000	50.5%	8.16	1.58	7.01	1.03	1,047,399,000	0.08	0.12	-2.75	5.99	-25.30	Arçelik	
BSHEV			31.25	42,000,000	1,312,500,000	928,546,162	64,612,162	92,120,698	67,518,911	100,032,684	48.2%	10.53	2.95	7.04	1.30	324,785,146	0.08	0.16	-3.85	-8.76	9.43	BSH Ev Aletleri	
IHEVA	71	0.95	32,000,000	30,400,000	21,506,898	1,492,238	2,721,280	2,544,326	-389,249	-115.3%	a.d.	0.94	8.77	0.83	8,729,069	-0.01	0.07	-3.06	-7.77	-41.68	İhlas Ev Aletleri		
SILVR	37	1.55	19,000,000	29,450,000	20,834,807	1,228,315	1,938,223	-	1,430,835	a.d.	a.d.	0.92	-	0.98	-7,438,884	0.06	0.16	-1.27	-9.36	-41.29	Silverline Endüstri		
VESBE	100	3.39	190,000,000	454,100,000	321,259,285	69,557,260	50,485,503	-	45,966,481	a.d.	a.d.	1.04	-	0.71	126,098,615	0.06	0.17	6.22	11.16	-25.31	Vestel Beyaz Eşya		
Kahverengi Eşya					871,789,604	616,759,536	94,261,653	4,362,000	-41,718,000	-115,203,000	-173.2%	91.11	0.69	5.83	0.43	1,267,025,000	-0.03	0.09	-2.19	-5.06	-33.39		
BEKO	100	22	1.81	174,000,000	314,940,000	222,808,631	8,693,000	-82,038,000	-88,066,000	-81,263,000	a.d.	a.d.	1.59	84.76	0.70	672,358,000	-0.06	0.01	-2.69	-5.24	-33.46	Beko Elektronik	
VESTL	30	5.8	3.50	159,099,887	556,849,604	393,950,905	85,668,653	86,400,000	46,348,000	-33,940,000	-173.2%	91.11	0.52	2.34	0.32	594,667,000	-0.01	0.16	-1.69	-4.89	-33.33	Vestel	
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ					7,064,220,809	4,997,680,091	1,055,256,908	264,882,554	406,248,438	609,068,882	-120.6%	14.98	1.06	5.93	0.92	1,300,888,853	0.04	0.13	1.76	6.03	14.53		
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller					6,683,993,984	4,728,683,399	1,037,587,993	247,881,490	396,578,339	569,945,929	-459.9%	15.73	1.06	5.59	1.40	1,011,109,452	0.05	0.16	3.01	4.17	9.87		
BRSAN	16	11.90	28,350,000	337,365,000	238,673,505	42,704,372	19,225,423	13,957,248	33,145,159	137.5%	8.78	1.21	5.32	0.71	52,483,085	0.06	0.12	-1.65	-4.80	1.15	Borusan Mannesmann		
BURCE	46	18.00	648,000	11,664,000	8,251,857	608,891	125,041	189,017	-769,104	-506.9%	a.d.	1.45	13.49	0.94	7,411,127	-0.04	0.08	-2.17	-1.64	-34.55	Burçelik		
BURVA	50	0.99	8,280,000	8,197,200	5,799,222	47,433	11,440	23,109	-1,604,513	-7043.2%	a.d.	1.05	a.d.	2.17	3,725,753	-0.29	-0.06	0.00	-3.88	-24.10	Burçelik Vana		
CELHA	37	5.60	7,460,439	41,778,458	29,556,745	2,542,085	2,030,651	1,987,670	2,571,946	29.4%	15.98	1.48	9.36	0.87	5,853,841	0.05	0.10	-1.75	-5.08	-9.68	Çelik Halat		
CEMTS	46	2.62	44,928,000	117,711,360	83,276,519	15,128,708	16,491,833	14,312,987	17,268,212	20.6%	6.05	1.11	4.47	1.13	-10,510,167	0.18	0.31	3.97	-1.50	-16.83	Çemtaş		
DMSAS	30	1.25	28,000,000	35,000,000	24,761,231	8,381,228	2,442,868	2,672,679	1,833,761	-31.4%	21.82	0.51	4.76	0.84	34,804,304	0.02	0.19	0.00	0.00	-17.75	Demisaş Döküm		
ERBOS	33	6.00	5,220,000	31,320,000	22,157,764	5,638,526	-5,109,219	-4,369,387	4,848,745	211.0%	7.62	1.01	8.05	0.34	54,592	0.05	0.08	-0.83	-2.44	-5.51	Erbosan		
EREGL	30	50	10.60	487,872,000	5,171,443,200	3,658,608,560	790,100,467	193,392,407	347,194,543	402,017,725	15.8%	20.83	1.01	5.80	1.71	834,139,902	0.11	0.28	4.95	17.78	18.56	Ereğli Demir Çelik	
IZMDK	100	46	7.20	62,250,000	448,200,000	317,085,249	51,354,857	12,739,609	8,137,573	540.0%	7.91	1.84	5.21	0.77	30,732,818	0.08	0.13	-4.00	-2.04	120.86	Izmir Demir Çelik		
KRDMA	99	1.36	115,935,970	157,672,919	111,547,873	25,233,077	1,376,937	2,629,196	12,343,483	369.5%	14.22	1.93	5.18	1.55	10,964,212	0.11	0.22	7.94	17.24	43.16	Kardemir (A)		
KRDMD	99	1.37	57,639,205	78,965,711	55,865,377	12,689,158	684,564	1,307,142	6,136,737	369.5%	14.32	1.94	5.22	1.56	5,451,013	0.11	0.22	7.03	11.38	18.10	Kardemir (B)		
KRDDB	100	100	0.65	376,424,825	244,676,136	173,099,495	82,869,190	4,470,686	8,536,562	40,077,237	63.9%	6.79	0.92	3.83	0.79	35,598,973	0.11	0.22	22.64	25.00	25.00	Kardemir (D)	
Demir Dışı Metal Ürünleri					380,226,824	268,996,692	17,668,915	17,001,064	9,670,099	39,122,953	218.7%	8.19	1.00	9.55	0.18	289,779,401	0.02	0.10	0.50	7.89	19.20		
FENIS	29	3.06	9,878,047	30,226,824	21,384,382	2,513,822	1,672,623	1,544,181	2,647,179	71.4%	10.89	0.93	4.51	1.03	40,221,879	0.04	0.21	7.75	4.79	-16.85	Feniş Alüminyum		
GOLDS	100	62	1.80	80,000,000	101,874,779	3,501,995	5,241,088	3,119,773	4,638,002	48.7%	21.30	1.01	12.92	0.07	41,965,020	0.00	0.00	-7.22	16.88	16.88	Goldaş Kuyumculuk		
SARKY	100	69	4.12	50,000,000	206,000,000	145,737,531	11,653,998	10,087,353	5,006,145	31,837,772	536.0%	5.58	1.00	10.04	0.43	207,592,502	0.03	0.09	0.98	1.98	57.55	Sarkuysan	
ENERJİ SEKTÖRÜ					826,705,683	584,864,296	30,092,451	-70,296,638	-24,614,803	-121,901,077	-505.7%	a.d.	0.88	12.17	1.79	499,067,785	-0.86	-0.09	-0.99	-0.37	-10.63	-37.76	
Hidroelektrik Santraller					250,116,660	176,948,468	31,655,529	4,346,320	10,893,578	-32,599,138	-377.9%	0.00	1.22	6.60	4.96	250,257,446	-1.57	-2.05	-1.47	-14.39	-48.16		
AKSUE	66	2.88	8,352,000	24,053,760	17,017,163	1,628,657	-550,896	-110,044	-2,016,149	a.d.	a.d.	0.95	a.d.	30.78	-2,222,332	-2.84	-4.88	-1.37	-16.28	-52.90	Aksu Enerji		
AYEN	100	22	1.89	119,610,000	226,062,900	159,931,305	30,026,872	4,897,216	11,003,622	-30,582,989	-377.9%	a.d.	1.26	6.60	4.77	252,479,778	-0.30	0.77	-1.56	-12.50	-43.41	Ayen Enerji	
Otoproduktör					576,589,023	407,915,828	-1,563,078	-74,642,958	-35,508,381	-89,301,939	-633.4%	0.00	0.79	21.04	1.29	248,810,339	-0.14	0.07	0.73	-6.88	-27.37		
AKENR	100	25	4.10	65,340,000	267,894,000	189,525,292	-16,846,949	-79,091,304	-43,819,357	-44,969,596	a.d.	a.d.	0.60	a.d.	0.68	-37,049,893	-0.13	-0.03	1.99	-3.76	-27.43	Ak Enerji	
ZOREN	100	32	3.78	81,665,350	308,695,023	218,390,536	15,283,871	4,448,346	8,310,976	-44,332,343	-633.4%	a.d.	1.07	21.04	2.09	285,860,232	-0.16	0.16	-0.53	-10.00	-27.31	Zorlu Enerji	
GIDA SEKTÖRÜ					11,143,734,942	7,883,788,427	207,904,247	342,518,290	269,426,538	287,127,401	-313.3%	16.19	2.60	50.99	1.87	2,435,514,753	-0.09	0.09	1.56	4.46	-8.58		
Bira Malt					5,370,887,496	3,799,708,169	190,047,055	211,582,363	203,292,080	218,937,036	11.3%	16.45	3.18	10.80	2.89	1,002,248,341	-0.35	0.14	0.60	1.10	-11.50		
AEFES	100	44	46.00	112,876,818	5,192,333,640	3,673,387,789	235,657,384	290,590,163	222,061,843	247,094,000	11.3%	16.45	3.13	10.80	2.93	906,485,000	0.12	0.26	2.22	5.14	3.86	Anadolu Efes	
TBORG	18	3.84	46,498,400	178,553,856	126,320,379	-45,610,329	-79,007,800	-18,769,763	-22,156,964	a.d.	a.d.	5.16	a.d.	2.23	95,763,341	-0.23	0.03	-1.03	-4.95	-26.86	T. Tuborg		
Dondurulmuş Gıda ve Salça					433,913,579	306,978,124	-24,798,871	-66,321,510	-34,310,238	-119,729,743	-804.9%	0.00	1.93	860.54	1.83	708,930,264	-0.31	0.09	0.80	1.10	-20.74		
DARDL	48	1.02	34,798,080	35,494,042	25,110,748	24,263,409	-26,350,508	-16,575,429	-49,675,537	a.d.	a.d.	a.d.	2,274.79	7.93	256,746,592	-1.35	0.44	3.03	-0.97	-			

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (YTL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(YTL)	Adeti	(YTL)	(\$)	2004/12	2005/12	2005/09	2006/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XUI100			41,182.55		211,029,232,985	149,295,530,941	10,894,703,907	9,112,604,258	7,050,142,693	11,947,718,983	1.3%	15.66	2.03	6.41	0.70	21,843,312,050			-2.03	5.28	-7.64	İMKB-100 Endeksi
THYAO	30	54	7.30	175,000,000	1,277,500,000	903,784,931	107,058,441	138,227,837	142,420,376	131,540,879	-7.6%	10.03	0.82	8.31	0.97	1,456,954,585	0.05	0.19	-2.01	-19.67	-11.52	Türk Hava Yolları
UCAK	100	41	5.55	34,200,000	189,810,000	134,283,693	19,238,683	27,480,663	24,659,238	35,810,490	45.2%	4.01	1.99	2.15	0.90	-81,416,672	0.30	0.38	4.72	20.13	-14.44	Uşak
İNŞAAT SEKTÖRÜ					14,507,883,966	10,263,801,886	578,426,852	1,080,005,399	844,612,352	1,188,403,816	-95.8%	10.05	2.09	7.93	2.96	974,644,803	0.04	0.21	0.44	1.40	-1.36	
Boya					375,578,145	265,707,920	-28,418,773	-18,207,621	1,443,980	-19,557,749	-694.0%	7.56	1.83	15.12	1.26	172,346,782	-0.15	0.11	-0.57	-3.98	-35.10	
BYSAN		38	0.21	34,476,000	7,239,960	5,122,009	1,850,783	-566,530	-102,465	239,487	333.7%	a.d.	0.56	5.89	0.92	6,448,588	0.02	0.20	0.00	-8.70	-54.35	Boyasın Tekstil
CBSBO		57	0.51	19,693,050	10,043,456	7,105,831	2,798,639	-4,227,675	-2,904,489	-10,472,494	a.d.	a.d.	a.d.	2.87	40,482,586	-0.59	-0.06	2.00	-3.77	-36.25	Çbs Boya	
DYOBY	100	35	0.76	178,027,699	135,301,051	95,720,588	-17,578,866	-22,701,258	-5,980,126	-24,328,990	a.d.	a.d.	4.26	25.48	1.28	101,675,665	-0.13	0.20	1.33	-2.56	-5.00	Dyo Boya
EMNIS		17	3.38	6,128,500	14,654,637	14,654,637	-2,145,034	-1,652,849	-627,093	-708,579	a.d.	a.d.	10.49	1.61	12,546,867	-0.03	0.18	-7.14	-1.17	-22.12	Eminiş Ambalaj	
MEGES		35	2.23	15,642,900	34,883,667	24,678,930	-1,454,721	7,000	-63,952	-3,775,461	a.d.	a.d.	7.30	a.d.	13,988,709	-0.26	-0.16	-2.62	-8.61	-75.77	Meges Boya	
MRSHL		32	24.90	6,407,808	159,554,419	112,878,967	-2,015,335	11,577,074	11,075,804	20,600,326	86.0%	7.56	1.48	5.76	0.80	-10,491,545	0.11	0.16	-1.58	-1.19	-13.54	Marshall
PRTAS		50	0.52	15,079,350	7,841,262	5,447,409	-9,874,239	-643,383	46,301	-1,112,038	-2501.8%	a.d.	0.31	a.d.	1.83	7,695,912	-0.13	0.25	4.00	-1.89	-38.70	ÇBS Printaş
Cam ve Cam Ürünleri					2,102,173,701	1,487,211,674	163,448,313	136,437,264	101,229,719	156,376,487	76.8%	10.97	1.30	7.11	2.48	483,292,262	0.10	0.23	-0.62	1.52	-16.63	
ANACM		20	5.85	151,431,691	885,875,394	626,724,721	61,080,557	53,207,158	39,199,940	40,553,948	3.5%	16.24	1.39	7.35	2.32	286,563,148	0.08	0.23	1.74	4.46	-5.67	Anadolu Cam
DENCM		38	4.30	6,000,000	25,800,000	18,252,565	-548,017	305,179	-293,139	120,898	141.2%	35.87	0.91	11.35	1.08	2,544,886	0.00	0.08	-3.59	-4.02	-44.87	Denizli Cam
TRKCM	100	32	4.06	293,226,184	1,190,498,307	842,234,388	102,915,773	82,924,927	62,322,918	115,701,641	85.6%	8.73	1.25	6.91	2.72	194,184,228	0.23	0.38	0.00	4.10	0.65	Trakya Cam
Çimento					10,145,885,824	7,177,846,356	399,018,647	882,897,533	659,070,614	939,442,280	62.1%	8.72	1.91	6.63	2.97	-178,076,571	0.33	0.49	-0.37	0.24	-9.21	
ADANA	100	86	8.20	65,764,592	539,269,651	381,513,726	19,680,582	45,200,829	36,938,895	56,632,834	53.3%	8.31	3.90	8.51	4.77	-50,923,900	0.55	0.71	0.61	5.13	4.08	Adana Çimento (A)
ADBGR		15	4.36	61,654,414	268,813,247	190,175,625	13,120,388	30,133,886	24,625,930	37,755,222	53.3%	6.21	2.07	5.78	3.24	-47,741,241	0.55	0.71	0.93	2.35	-1.69	Adana Çimento (B)
ADNAC		50	0.79	123,308,578	97,413,777	68,916,715	3,644,552	8,370,524	6,840,536	10,487,562	53.3%	8.11	0.38	0.18	0.10	-95,482,288	0.55	0.71	-3.66	-2.47	-17.47	Adana Çimento (C)
AFYON		48	1,120.00	120,000	134,400,000	95,083,127	3,921,038	10,304,629	6,938,019	10,209,668	47.2%	9.90	3.18	7.54	3.78	-14,141,612	0.32	0.42	-0.44	-3.86	-16.54	Afyon Çimento
AKONS	100	20	9.40	191,447,068	1,799,602,439	1,273,153,477	63,331,801	113,565,095	89,671,341	133,744,869	49.2%	11.42	2.33	8.33	3.99	-106,719,104	0.31	0.42	0.00	10.59	13.93	Akansa
ASLAN		2	62.00	6,425,678	398,392,065	281,847,941	4,674,750	18,435,506	14,311,788	29,683,499	107.4%	11.78	2.46	8.41	2.20	-18,029,159	0.17	0.23	-2.36	-5.34	-20.82	Larfarge Aslan Çimento
BOLUC		51	2.90	128,564,800	372,837,920	263,769,310	24,096,915	38,004,617	30,164,333	57,766,142	91.5%	5.68	1.83	4.77	2.41	-75,414,056	0.47	0.64	-3.33	2.84	-3.92	Bolu Çimento
BSOKE		25	3.30	56,250,000	185,625,000	131,322,957	5,781,398	20,256,945	14,871,197	29,214,904	96.5%	5.36	0.97	3.91	1.91	-50,816,864	0.41	0.50	-1.79	-6.00	5.35	Batısöke Çimento
BTCİM		39	8.20	64,400,000	528,080,000	373,597,453	13,853,906	42,067,637	28,189,810	70,491,103	150.1%	6.26	1.51	4.90	1.89	-67,819,385	0.29	0.38	-0.61	2.50	16.85	Bati Çimento
BUCİM		21	56.10	70,543,872	797,145,754	563,951,718	21,917,007	37,559,089	30,235,548	45,625,909	50.9%	15.05	4.32	9.18	2.86	-33,731,555	0.17	0.30	1.80	2.73	22.32	Buca Çimento
CİMSA	100	28	9.20	121,305,600	1,116,011,520	789,537,687	65,053,862	109,511,474	79,441,720	90,002,097	13.3%	9.29	1.69	5.87	3.18	159,529,206	0.22	0.46	3.95	1.10	-14.36	Çimsa
CMBTN		49	20.40	1,770,000	36,108,000	25,545,101	1,226,678	1,163,573	475,609	1,833,647	285.5%	14.32	1.05	12.99	0.44	-1,232,586	0.02	0.05	-0.49	-6.42	-39.10	Çimbeton
CMENT		55	11.10	36,540,000	405,594,000	286,943,049	14,599,000	31,988,000	26,976,000	8,160,000	-69.8%	30.79	0.77	9.70	3.06	437,751,000	0.03	0.45	-0.89	-4.31	-26.49	Çimentaş
GOLTS	100	56	58.00	7,200,000	417,600,000	295,436,859	19,193,789	41,025,519	28,408,601	30,749,061	8.2%	9.63	1.60	5.14	3.19	-43,093,946	0.26	0.56	0.00	-1.69	-21.07	Göltaş Çimento
KONYA		32	72.50	4,873,440	353,324,400	249,964,202	21,868,308	45,053,335	34,987,613	53,712,193	53.5%	5.64	3.11	4.03	1.88	-65,756,094	0.35	0.42	-1.36	-1.36	-15.41	Konya Çimento
MRDİN		51	7.15	73,144,000	522,979,600	369,989,105	29,805,477	65,124,410	44,940,393	70,018,557	55.8%	5.80	2.65	5.92	4.17	-70,354,314	0.64	0.71	-1.38	-2.05	22.06	Mardin Çimento
NUHCM		7	9.35	150,213,600	1,404,497,160	993,630,817	34,405,610	122,211,303	81,854,311	107,566,368	31.4%	9.49	2.39	8.19	3.49	92,458,602	0.25	0.47	2.19	3.31	19.57	Nuh Çimento
OYSAC		20	8.40	35,266,875	296,241,750	209,580,297	22,754,683	35,684,109	27,514,862	37,653,944	36.8%	6.46	2.92	4.38	2.07	-44,175,234	0.31	0.42	-0.59	-3.45	1.42	Oysa Çimento
UNYEC		11	4.96	95,151,117	471,949,542	333,887,189	16,229,622	67,237,053	51,686,078	58,134,701	12.5%	6.40	2.02	3.64	2.76	-82,384,051	0.41	0.75	0.40	5.53	15.93	Ünye Çimento
İnşaat Malzemeleri					1,654,887,939	1,170,773,215	26,892,881	68,172,114	64,341,454	107,067,859	151.8%	11.53	1.91	8.78	1.19	428,584,300	-0.08	0.07	-0.83	1.89	-9.59	
ALCAR		15	16.40	10,800,000	177,120,000	125,305,978	8,123,177	19,728,707	10,447,067	14,462,904	38.4%	7.46	1.07	7.39	0.99	-864,482	0.08	0.15	-0.61	-2.96	8.93	Alarko Carrier
BROVA		79	0.73	19,819,687	14,468,372	10,235,848	-1,082,956	-2,160,459	-1,659,953	-2,000,850	a.d.	a.d.	1.52	a.d.		-164,273	-	-	-1.35	-2.67	-39.17	Borova Yapı
DOGUB		18	1.27	11,173,366	14,190,175	10,039,034	-789,142	-557,227	-271,562	-2,170,132	a.d.	a.d.	0.61	a.d.	8.75	-3,507	-1.34	-0.46	1.60	-0.78	-49.00	Doğuşan
ECYAP		28	3.18	56,250,000	178,875,000	126,547,577	-5,372,004	-8,066,535	-1,051,744	7,457,743	809.1%	403.82	0.98	8.78	0.97	98,883,100	0.03	0.13	2.58	0.63	-13.11	Eczacıbaşı Yapı
EGPRO		31	4.54	41,162,133	132,208,054	6,453,924	6,453,924	13,762,067	10,973,030	6,166,737	-43.8%	20.87	2.66	11.03	1.74	31,070,974	0.05	0.12	-12.69	2.71	0.36	Ege Profil
EPLAS		25	0.81	20,000,000	16,200,000	11,460,913	-14,066,498	-11,496,889	-871,459	-11,054,843	a.d.	a.d.	a.d.	17.49	1.14	70,611,675	-0.15	0.10				

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (YTL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(YTL)	Adeti	(YTL)	(\$)	2004/12	2005/12	2005/09	2006/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
KU100			41,182.55		211,029,232,985	149,295,530,941	10,894,703,907	9,112,604,258	7,050,142,693	11,947,718,983	1.3%	15.66	2.03	6.41	0.70	21,843,312,050			-2.03	5.28	-7.64	İMKB-100 Endeksi
KORDS		8	3.74	194,529,076	727,538,744	514,707,283	29,019,177	57,313,156	24,321,551	30,368,606	24.9%	11.48	1.47	6.31	1.92	46,435,252	0.08	0.15	1.08	-2.60	-40.41	Kordsa Sabancı Dupont
Otomotiv Üretimi					9,778,113,359	6,917,660,671	712,145,709	756,177,981	549,957,007	527,914,863	48.2%	12.38	2.59	6.99	0.96	234,551,642	0.06	0.13	-0.05	4.91	5.73	
ASUZU		16	13.50	16,946,471	228,777,359	161,851,686	24,819,595	32,616,629	21,754,390	17,805,370	-18.2%	7.98	1.24	4.04	0.65	-33,573,516	0.06	0.10	1.50	0.75	-22.29	Anadolu Isuzu
DOAS	30	34	7.15	110,000,000	786,500,000	556,420,233	72,326,000	111,405,000	80,932,000	18,167,000	-77.6%	16.17	1.78	6.59	0.38	-67,948,000	0.01	0.03	3.62	25.44	-13.26	Doğuş Otomotiv
FROTO	100	18	13.40	350,910,000	4,702,194,000	3,326,631,765	452,922,000	398,410,813	272,817,316	312,341,437	14.5%	10.74	3.15	6.25	1.08	325,468,400	0.07	0.13	7.20	17.54	23.59	Ford Otosan
KARSN	100	78	1.69	40,000,000	67,600,000	47,824,549	1,446,313	-46,995,044	-23,169,958	-62,691,276	a.d.	a.d.	10.30	12.76	0.65	77,460,845	-0.12	0.03	1.81	-9.14	-54.85	Karsan Otomotiv
OTKAR	30	28	13.90	24,000,000	333,600,000	236,009,904	20,688,105	9,355,484	8,215,107	39,153,434	376.6%	8.28	2.51	7.53	1.41	33,288,165	0.15	0.22	-9.74	-8.55	56.19	Otokar
TOASO	100	24	5.35	500,000,000	2,675,000,000	1,892,465,511	33,697,000	141,845,000	109,826,000	51,143,000	-53.4%	32.17	2.72	12.95	1.14	-157,146,000	0.02	0.07	-2.73	9.18	30.53	Tofaş Oto. Fab.
TTRAK	100	25	14.90	47,000,000	700,300,000	495,436,859	86,119,182	93,663,165	65,280,467	94,455,243	44.7%	5.70	2.54	4.79	1.79	-39,334,903	0.26	0.36	1.36	8.76	36.64	Türk Traktör
UZEL	100	20	2.84	100,050,000	284,142,000	201,020,163	20,127,514	15,876,934	14,301,685	21,540,655	50.6%	12.29	1.39	5.78	0.83	96,336,651	0.05	0.11	-3.40	-4.70	-10.69	Uzel Makina
Otomotiv Yan Sanayii					1,004,011,650	710,301,839	34,119,207	27,740,786	18,323,678	56,179,476	406.8%	11.05	1.92	9.06	1.51	97,605,552	0.09	0.17	-1.30	-3.25	10.21	
BFREN		15	153.00	1,600,000	244,800,000	173,187,124	-6,693,208	-347,783	392,282	199,640	-49.1%	a.d.	10.92	43.47	3.86	1,510,392	0.00	0.08	-0.65	-1.92	-32.60	Bosch Fren Sistemleri
DITAS		48	5.70	5,040,000	28,728,000	20,324,018	4,420,216	2,642,916	1,514,246	1,401,401	-7.5%	11.35	1.02	6.59	0.89	-6,706,976	0.06	0.12	-2.56	-5.00	-32.94	Ditaş Doğan
DOKTS	100	44	4.54	63,360,000	287,654,400	203,505,058	13,014,494	6,301,252	4,137,809	22,850,788	452.2%	11.50	1.56	7.56	1.14	62,476,783	0.07	0.13	0.00	3.18	119.50	Döktaş
EGBEEN		33	15.00	3,150,000	47,250,000	33,427,662	3,678,760	1,677,581	4,173,355	8,252,769	1877.4%	4.97	1.28	5.44	0.64	-591,203	0.11	0.16	0.67	0.67	40.19	Ege Endüstri
FMZIP		15	895.00	206,910	185,184,450	131,011,284	6,052,803	2,553,212	2,073,741	3,742,397	80.5%	27.24	8.28	26.54	5.35	-7,790,892	0.21	0.29	-6.28	-22.84	-7.70	F-M İzmit Piston
MUTLU		25	1.58	56,700,000	89,586,000	63,378,847	1,735,590	1,111,313	-1,441,453	5,266,236	465.3%	11.46	0.98	7.20	1.05	30,621,037	0.05	0.12	-2.47	-3.66	-0.06	Mutlu Akü
PARSN		31	1.88	64,260,000	120,808,800	85,467,846	11,910,552	13,802,295	11,229,698	14,466,245	28.8%	7.09	0.88	4.50	1.41	18,086,411	0.15	0.26	2.17	6.82	-14.93	Parsan
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ					1,750,880,585	1,238,684,531	38,403,040	50,593,767	47,213,116	114,285,592	379.3%	34.87	1.78	5.77	1.45	101,112,293	0.08	0.20	1.45	5.41	22.57	
Kağıt Ürünleri					933,384,168	660,335,457	42,350,108	23,662,951	-25,184,343	18,812,150	885.9%	10.79	1.34	9.09	1.34	83,516,644	-0.01	0.15	3.57	9.21	6.08	
ALKA		30	0.99	52,500,000	51,975,000	36,770,428	336,699	-3,064,089	-22,667	-3,211,512	a.d.	a.d.	0.64	46.31	1.42	28,608,041	-0.06	0.13	-1.00	0.00	-35.29	Alkim Kağıt
BAKAB		40	6.15	9,000,000	55,350,000	39,158,118	2,054,520	-63,186	-94,228	8,233,909	8838.2%	6.70	1.16	3.97	0.80	-2,107,684	0.12	0.23	5.13	10.81	72.75	Bak Ambalaj
DENTA		20	2.32	30,000,000	69,600,000	49,239,476	3,955,281	3,826,063	4,448,252	8,328,954	87.2%	9.03	0.90	6.23	1.15	18,397,660	0.11	0.20	-4.53	0.43	10.16	Dentaş Ambalaj
ISAMB		59	1.25	79,877,885	99,847,357	70,638,385	8,318,962	-4,684,000	-4,279,945	-18,994,522	a.d.	a.d.	5.61	a.d.	2.75	13,886,186	-0.46	-0.01	8.70	20.19	-23.30	İşıklar Ambalaj
KAPLM		17	12.10	4,800,000	58,080,000	41,089,494	-50,975	-540,704	-685,680	1,921,097	380.2%	28.11	1.83	14.44	1.89	4,129,586	0.06	0.11	-7.63	22.84	-10.37	Kaplamin
KARTN	100	58	92.00	2,835,000	260,820,000	184,520,693	12,243,245	15,298,895	11,670,732	14,610,919	25.2%	14.30	1.40	8.27	1.85	-82,803,363	0.15	0.26	-2.13	-13.56	-30.20	Kartonsan
OLMKS		12	3.96	32,602,500	129,105,900	91,337,743	7,692,180	9,489,077	7,248,760	14,578,072	101.1%	7.68	0.88	6.87	0.80	-3,526,287	0.09	0.11	-1.00	1.54	10.88	Olmüksan
TIRE		71	4.06	39,545,214	160,553,569	113,585,829	3,713,026	3,515,733	6,845,665	1,288,480	-81.2%	a.d.	1.98	9.83	1.36	56,670,214	0.01	0.12	-2.87	4.64	70.45	Tire Kutsan
VKING		46	1.21	39,712,680	48,052,343	33,995,290	4,087,170	-114,838	260,454	-7,943,247	-3149.8%	a.d.	1.74	8.97	1.44	50,262,291	-0.12	0.22	37.50	35.96	-10.37	Viking Kağıt
Kırtasiye					58,047,000	41,066,148	4,059,187	6,377,741	8,372,115	12,466,246	33.4%	5.54	1.22	5.55	1.34	27,805,230	0.17	0.23	-0.93	-1.48	0.55	
ADEL		27	6.00	47,250,000	33,427,662	33,427,662	3,553,017	5,450,406	7,259,935	11,216,990	54.5%	5.02	1.21	5.10	1.38	28,473,872	0.20	0.30	-4.76	-6.98	-15.35	Adel Kalemçilik
SERVE		94	1.77	6,100,000	10,797,000	7,638,486	506,164	927,335	1,112,180	1,249,256	12.3%	10.14	1.25	10.78	1.09	-668,642	0.13	0.15	2.91	9.94	16.45	Serve Kırtasiye
Matbaacılık					654,333,106	462,916,948	-8,400,514	15,625,849	10,321,705	76,937,959	519.1%	59.51	4.43	2.98	1.75	-10,730,882	0.15	0.28	1.76	16.90	81.54	
DURDO		45	4.70	6,630,315	31,162,481	22,046,325	-1,117,303	-1,093,315	-1,991,077	-1,440,046	a.d.	a.d.	4.19	10.26	1.75	32,562,145	-0.04	0.13	1.29	-2.08	-18.97	Duran Doğan Basım
IPMAT		48	6.50	28,586,250	185,810,625	131,454,280	-4,301,119	3,649,648	5,156,008	26,387,203	411.8%	7.47	3.04	3.36	0.95	-21,719,109	0.15	0.27	4.00	35.42	98.17	Ipek Matbaacılık
KOZAD	100	45	14.20	30,800,000	437,360,000	309,416,342	-2,982,092	13,069,516	7,156,774	51,990,802	626.5%	7.55	5.31	4.61	2.61	-21,573,918	0.33	0.45	0.00	17.36	165.42	Koza Davetiye
Mobilya					105,116,311	74,365,979	394,265	4,927,226	3,334,953	6,069,237	78.9%	5.27	1.08	3.89	1.22	521,301	0.02	0.12	1.38	-5.95	2.12	
GENTS		58	1.72	46,904,832	80,676,311	57,075,565	4,429,811	10,620,736	5,952,739	10,651,770	78.9%	5.27	1.08	3.89	1.21	-12,788,440	0.19	0.27	0.58	-0.58	1.18	Gentaş
KLBM0		35	0.94	26,000,000	24,440,000	17,290,414	-4,035,546	-5,693,510	-2,617,786	-4,582,533	a.d.	a.d.	a.d.	1.23	13,309,741	-0.15	-0.02	2.17	-11.32	3.06		Kelebek Mobilya
PAZARLAMA SEKTÖRÜ					75,151,245	53,166,781	-2,866,890	-1,861,400	-1,671,065	4,343,832	359.9%	18.09	2.91	11.17	1.57	2,275,707	0.09	0.14	-1.89	3.48	-28.28	
MIPAZ		34	2.08	36,130,406	75,151,245	53,166,781	-2,866,890	-1,861,400	-1,671,065	4,343,832	359.9%	18.09	2.91	11.17	1.57	2,275,707	0.09	0.14	-1.89	3.48	-28.28	Milpa
PERAKENDECİLİK SEKTÖRÜ					8,443,065,557	5,973,162,757	89,943,265	107,650,761	42,891,752	49,138,127	-21.0%	31.88	4.40	13.62	1.25	463,344,539	-0.01	0.07	1.64	3.26	26.98	
BIMAS		47	83.50	25,300,000	2,112,550,000	1,494,																

Hisse Kodları	Endeks (%)	H.A.O. (%)	Kapanış (YTL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (YTL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse Senetleri	
							2004/12	2005/12	2005/09	2006/09		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık		
KU100			41,182.55		211,029,232.985	149,295,530.941	10,894,703.907	9,112,604.258	7,050,142.693	11,947,718.983	1.3%	15.66	2.03	6.41	0.70	21,843,312,050	-2.03	5.28	-7.64	İMKB-100			
ARMDA	30		1.84	10,000,000	18,400,000	13,017,333	636,000	2,478,000	-	788,000	a.d.	a.d.	0.91	-	0.14	5,538,000	0.00	0.02	-3.16	-3.16	-34.29	Armada Bilgisayar	
DGATE	30		2.94	6,600,000	19,404,000	13,727,626	929,648	2,446,262	1,429,561	1,291,829	-9.6%	8.41	1.48	4.30	0.16	6,876,042	0.01	0.02	-8.13	-10.91	-30.30	Datagate Bilgisayar	
ESCOM	49		1.70	11,010,000	18,717,000	13,241,599	253,365	1,822,742	1,600,486	-481,013	-130.1%	a.d.	0.92	134.67	0.84	2,622,458	-0.02	0.03	-4.49	-8.11	8.28	Escort Computer	
İNDES	20		1.83	55,000,000	100,650,000	71,206,226	8,085,472	11,619,812	8,103,688	10,020,883	23.7%	7.44	1.41	3.83	0.22	29,517,330	0.02	0.04	-2.14	-9.85	-27.38	İndeks Bilgisayar	
LINK	28		2.80	5,500,000	15,400,000	10,894,942	1,262,982	-74,865	214,982	-768,951	-457.7%	a.d.	1.84	a.d.	4.33	-4,314,480	-0.30	-0.22	-3.45	-4.11	-38.05	Link Bilgisayar	
LOGO	21		2.88	15,939,000	45,904,320	32,475,642	9,587,224	3,301,808	736,465	-	a.d.	99.90	1.35	59.28	14.17	-9,938,735	-0.89	-0.49	-5.88	-10.00	-45.38	Logo Yazılım	
Elektronik Aletler					173,670,266	122,865,416	-3,086,803	12,038,494	6,354,926	1,844,869	76.9%	21.54	1.22	6.09	0.50	14,639,495	-7.53	-5.53	-1.14	-5.53	-30.10		
ABANA	49		0.86	2,673,000	2,298,780	1,626,304	-460,530	-243,515	-203,497	-386,003	a.d.	a.d.	0.75	a.d.	177.55	-10,359	-29.95	-22.02	6.17	0.00	-27.72	Abana Elektromekanik	
EMKEL	78		0.70	21,969,208	15,378,446	10,879,693	-4,375,722	1,077,826	-1,075,950	-1,917,825	a.d.	65.18	a.d.	a.d.	2.08	2,513,750	-0.22	-0.21	-1.41	-5.41	-27.84	Emek Elektrik	
GEREL	60		0.84	13,482,000	11,324,880	8,011,942	25,377	-836,118	-599,358	669,105	211.6%	26.19	0.87	6.84	0.49	-1,142,926	0.03	0.08	-6.67	-11.58	-44.74	Gersan Elektrik	
PRKAB	15		3.68	39,312,000	144,668,160	102,347,478	1,724,072	12,400,301	8,233,731	3,479,592	-57.7%	19.86	1.28	6.15	0.44	13,279,030	-0.71	0.02	-2.65	-5.15	-20.69	Prysmian Kablo	
Savunma Sanayii					867,388,500	613,645,914	56,979,590	90,722,439	60,526,931	53,658,063	-11.3%	10.34	2.17	3.83	2.16	-309,470,341	0.21	0.38	7.27	21.40	-17.53		
ASELS	100	15	29.50	29,403,000	867,388,500	613,645,914	56,979,590	90,722,439	60,526,931	53,658,063	-11.3%	10.34	2.17	3.83	2.16	-309,470,341	0.21	0.38	7.27	21.40	-17.53	Aselsan	
Telekomünikasyon					17,758,534.400	12,563,519.208	614,954.323	1,097,550.010	796,365.485	887,835.749	1284.9%	15.09	3.25	7.21	3.22	-719,304,390	0.14	0.24	2.49	4.08	-9.34		
ALCTL	34		4.46	22,000,000	98,120,000	69,416,342	-22,294,408	-624,562	-333,547	16,511,284	5050.2%	6.05	3.19	37.57	0.70	8,960,071	0.11	0.15	7.21	8.78	-42.08	Alcatel Teletaş	
ANELT	100	41	2.92	44,000,000	128,480,000	90,894,942	2,025,880	2,654,497	1,831,361	3,906,497	113.3%	27.16	2.46	51.32	4.01	-23,380,148	0.15	0.24	0.00	-5.81	-10.88	Anel Telekom	
KAREL	31		3.70	18,200,000	67,340,000	47,640,608	6,247,986	8,703,544	-	8,400,021	a.d.	a.d.	1.61	-	1.74	5,903,910	0.20	0.27	0.54	-3.14	-13.55	Karel Elektronik	
NETAS	100	32	30.00	6,486,480	194,594,400	137,668,482	10,094,865	16,607,531	9,460,671	8,400,947	-32.3%	14.36	1.10	3.81	1.01	-109,797,390	0.08	0.11	1.69	-1.69	-25.59	Netaş Telekom.	
TCELL	30	19	7.85	2,200,000,000	17,270,000,000	12,217,898,833	618,880,000	1,070,839,000	785,407,000	852,617,000	8.6%	15.18	3.35	6.86	3.35	-609,507,000	0.17	0.45	3.29	9.79	6.91	Turkcell	
TEKSTİL SEKTÖRÜ					2,209,736,294	1,563,308,308	-128,515,965	-199,936,591	-123,041,467	37,692,555	455.3%	8.81	0.69	9.07	0.71	1,015,088,118	-0.32	0.50	1.05	0.89	0.64		
Ev Tekstil					63,648,900	45,029,289	2,669,086	-2,935,427	-2,052,028	509,792	-6.6%	33.38	0.75	5.67	0.82	59,583,280	0.00	0.12	8.09	6.32	33.68		
IDAS	99		5.25	6,000,000	31,500,000	22,285,108	2,213,779	-385,057	668,526	-283,036	-142.3%	a.d.	0.88	16.40	1.06	17,872,586	-0.01	0.07	15.64	17.19	97.37	İdaş	
YATAS	35		1.89	17,010,000	32,148,900	22,744,181	455,307	-2,550,370	-2,720,554	792,828	129.1%	33.38	0.65	4.42	0.71	41,710,694	0.01	0.17	0.53	-4.55	-30.00	Yataş	
Konfeksiyon					260,622,523	184,380,985	1,740,995	897,221	4,076,345	-4,475,091	-183.9%	19.02	0.90	20.99	1.13	139,027,549	-0.35	0.06	-3.10	-3.50	-5.32		
CEYLN	20		5.70	4,603,170	26,238,069	18,562,482	171,661	547,597	491,037	404,566	-17.6%	56.90	3.54	8.59	0.83	5,607,808	0.01	0.11	0.00	10.68	91.28	Ceylan Giyim	
ESEMS	16		6.00	13,315,500	7,989,300	5,652,140	-3,559,846	-6,042,155	-4,438,159	-3,659,979	a.d.	a.d.	25.19	a.d.	12.34	21,846,893	-1.53	0.10	-9.09	-30.23	-52.48	Emel Spor Giyim	
KOTKS	56		0.35	10,045,041	3,415,314	2,416,211	-1,555,026	-3,059,861	-1,641,390	-3,348,613	a.d.	a.d.	1.22	a.d.	1.25	5,642,666	-0.46	-0.19	0.00	0.00	-59.77	Konitex	
MNDRS	52		0.51	181,000,000	92,310,000	65,305,978	4,045,177	5,192,629	6,074,678	10,137,167	66.9%	9.97	0.43	4.66	0.78	54,359,142	0.05	0.15	-3.77	2.00	-2.80	Menderes Tekstil	
UKİM	25		1.74	8,316,000	14,469,840	10,236,887	1,119,607	1,310,571	1,464,989	-9,812,927	-769.8%	a.d.	1.07	147.62	1.11	40,159,656	-0.20	0.08	-1.14	-11.22	-40.00	Üki Konfeksiyon	
VAKKO	15		8.30	14,000,000	116,200,000	82,207,287	1,519,422	2,948,440	2,125,190	1,804,695	-15.1%	44.22	2.34	13.49	1.41	11,411,384	0.02	0.10	-4.60	7.79	31.75	Vakko Tekstil	
Kumaş					811,165,825	573,870,410	29,296,334	-45,520,920	-29,346,460	-68,612,378	24.0%	11.27	0.72	8.69	1.24	535,190,191	-0.13	0.07	-0.22	0.33	-6.53		
AKİPD	17		2.07	20,000,000	41,400,000	29,288,999	5,101,096	-11,191,884	-8,082,500	-3,655,015	a.d.	a.d.	0.66	a.d.	0.97	20,240,747	-0.06	0.05	-0.48	-0.48	-43.13	Aksu İplik	
ALTIN	21		3.92	40,000,000	156,800,000	110,930,315	642,877	15,557,841	10,165,350	-5,864,763	-157.7%	a.d.	a.d.	1.11	6.11	1.40	76,393,115	-0.04	0.14	2.08	19.51	62.61	Altinyıldız
ATEKS	19		2.54	25,200,000	64,008,000	45,283,339	9,789,557	65,507	-1,271,877	-1,912,609	a.d.	a.d.	0.52	24.03	0.96	55,312,563	-0.02	0.07	1.60	4.10	-8.63	Akin Tekstil	
BERDN	28		3.18	5,200,000	16,536,000	11,698,620	12,449,239	-6,405,373	-3,840,976	-20,664,540	a.d.	a.d.	a.d.	45.11	1.56	67,114,835	-0.38	0.14	-0.63	6.00	6.00	Berdan Tekstil	
BİSAS	41		1.00	6,300,000	6,300,000	4,457,022	-7,617,129	-12,778,849	-10,782,205	-7,634,646	a.d.	a.d.	1.12	a.d.	0.42	8,119,461	-0.22	-0.04	1.01	-2.91	-40.12	Bisaş Tekstil	
BOSSA	100	26	2.24	108,000,000	241,920,000	171,149,629	28,075,921	6,453,668	8,682,555	24,960,119	187.5%	10.64	0.85	6.15	1.36	40,726,777	0.12	0.22	2.28	6.16	80.82	Bossa	
BRMEN	50		1.78	24,786,000	44,119,080	31,212,649	3,294,691	-1,929,255	-1,605,091	-3,444,707	a.d.	a.d.	1.03	8.12	0.88	54,241,608	-0.03	0.13	0.56	-0.56	-4.81	Birlik Mensucat	
GEDİZ	78		0.98	7,200,000	7,056,000	4,991,864	-4,460,139	-2,644,395	-2,083,632	-1,126,675	a.d.	a.d.	0.83	13.48	1.34	-666,692	-0.24	0.04	-1.01	-5.77	-15.52	Gediz İplik	
LUKSK	32		1.77	10,000,000	17,700,000	12,522,108	1,651,196	1,607,660	1,177,293	1,272,535	8.1%	10.39	1.31	10.73	1.83	4,515,490	0.11	0.13	-1.12	-3.28	-2.30	Lüks Kadife	
MEMSA	42		0.27	63,000,000	17,010,000	12,033,958	-34,325,455	-25,161,999	-12,871,806	-37,074,696	a.d.	a.d.	0.14	a.d.	1.67	83,126,135	-0.62	-0.27					

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (YTL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(YTL)	Adeti	(YTL)	(\$)	2004/12	2005/12	2005/09	2006/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			41,182.55		211,029,232.985	149,295,530.941	10,894,703.907	9,112,604.258	7,050,142.693	11,947,718.983	1.3%	15.66	2.03	6.41	0.70	21,843,312,050	0.12	0.16	-2.03	5.28	-7.64	İMKB-100
CML0J	30	30	7.60	2,800,000	21,280,000	15,054,828	749,639	1,148,329	965,720	1,055,149	9.3%	17.19	2.01	14.58	1.42	-11,994,872	0.16	0.38	-1.30	2.56	-34.68	Camii Lojistik Hiz.
CYTS	36	36	3.08	24,960,000	76,876,800	54,387,549	-1,845,423	-2,380,745	-1,728,864	9,329,237	639.6%	8.86	1.58	34.15	1.93	-15,578,664	0.29	0.40	-4.35	-10.47	-40.77	Ceytaş Madencilik
KLMSN	38	38	8.00	6,000,000	48,000,000	33,958,260	562,697	1,257,320	1,280,382	7,425,388	479.9%	6.48	1.43	4.84	0.86	24,747,884	0.09	0.16	-3.61	-12.09	-30.08	Klimasan Klima
RYSA	100	41	4.26	50,000,000	213,000,000	150,689,777	18,793,220	7,758,136	6,622,854	1,783,709	-73.1%	72.97	1.95	8.43	1.83	28,551,384	0.01	0.19	2.40	0.47	-11.98	Reysaş Lojistik
PRKART	49	49	1.63	22,750,000	37,082,500	26,234,524	-388,243	-809,277	110,223	-595,376	-640.2%	a.d.	1.66	a.d.	1.69	-10,114,450	-0.04	-0.00	5.16	1.24	-33.47	Plastikkart
PRKTE	100	35	5.80	48,000,000	278,400,000	196,957,906	-1,396,603	9,451,812	7,064,452	31,958,562	352.4%	8.11	2.14	23.45	1.05	-14,168,857	1.26	1.76	-5.69	-15.33	-37.63	Park Elek. Madencilik
Bankalar					88,886,148.512	62,883,727.281	3,320,387,000	1,546,429,000	962,792,000	5,170,326,000	74.8%	12.89	2.63						-2.04	3.37	-12.60	
Büyük Ölçekli Bankalar					68,767,346.064	48,650,404.007	2,671,589,000	641,212,000	236,697,000	3,708,679,000	49.6%	13.28	2.60						-4.38	4.37	-16.25	
AKBNK	30	28	9.00	2,400,000,000	21,600,000,000	15,281,216,838	1,020,528,000	1,438,294,000	1,132,305,000	1,239,182,000	9.4%	13.98	3.26	-	-	-	-	-	-6.25	4.65	-1.71	Akbank
GARAN	30	50	5.30	2,100,000,000	11,130,000,000	7,874,071,454	450,549,000	708,394,000	525,693,000	790,607,000	50.4%	11.44	2.54	-	-	-	-	-	-7.83	13.25	-12.23	Garanti Bankası
ISCTR	30	33	6.70	2,756,555,000	18,468,918,500	13,066,090,202	635,443,381	955,613,439	709,787,185	992,332,880	39.8%	14.92	1.95	-	-	-	-	-	-3.60	3.08	-20.72	İş Bankası (C)
YAKBN	30	25	3.64	2,500,000,000	8,904,640,000	6,299,709,940	623,928,000	535,170,000	370,017,000	609,290,000	64.7%	11.50	2.14	-	-	-	-	-	-6.99	6.99	-9.10	Vakıflar Bankası
TKBNK	30	26	2.74	3,142,818,454	8,611,322,564	6,092,198,489	-58,871,000	-2,992,274,000	-2,501,116,000	77,250,000	103.1%	a.d.	4.88	-	-	-	-	-	-2.14	11.38	-6.02	Yapı ve Kredi Bank.
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar					20,118,802.448	14,233,323.274	648,798,000	905,217,000	726,095,000	1,461,647,000	99.9%	11.76	2.75	-	-				0.29	2.37	-8.95	
ALNTF		5	2.58	224,264,890	578,603,416	409,340,938	5,134,000	20,765,000	13,634,000	30,831,000	126.1%	15.24	3.17	-	-	-	-	-	0.78	3.61	-7.19	AlternatifBank
ASYAB	30	23	6.50	300,000,000	1,950,000,000	1,379,554,298	1,379,554,298	36,749,000	-	95,635,000	a.d.	a.d.	3.34	-	-	-	-	-	-1.52	16.07	52.58	Asya Katılım Bankası
DENIZ	30	25	13.10	316,100,000	4,140,910,000	2,929,543,686	122,711,000	200,714,000	153,959,000	204,121,000	32.6%	16.51	3.62	-	-	-	-	-	3.97	-5.76	15.93	Denizbank
FORTS	30	35	2.14	1,000,000,000	2,109,289,032	1,492,245,513	107,171,000	80,864,000	87,876,000	80,355,000	-8.6%	28.76	1.90	-	-	-	-	-	-2.73	-11.47	-32.46	Fortis Bank
FINBN	30	47	5.60	1,250,000,000	7,000,000,000	4,952,246,197	191,560,000	350,441,000	272,015,000	699,627,000	157.2%	9.00	3.53	-	-	-	-	-	-5.08	-5.08	-1.75	Finansbank
SKBNK	30	97	5.10	125,000,000	637,500,000	451,008,136	82,375,000	37,030,000	30,675,000	18,751,000	-38.9%	25.39	1.79	-	-	-	-	-	9.44	7.14	-27.66	Şekerbank
TEBnk	100	20	17.00	76,500,000	1,300,500,000	920,056,597	33,800,000	78,717,000	63,414,000	87,396,000	37.8%	12.66	2.48	-	-	-	-	-	-5.03	-2.86	-22.66	T. Ekonomi Bank.
TEKST	100	25	1.62	300,000,000	486,000,000	343,827,379	4,275,000	10,135,000	12,125,000	6,179,000	-49.0%	116.02	1.49	-	-	-	-	-	2.53	6.58	-13.27	Tekstilbank
TKBNK		1	6.35	160,000,000	1,016,000,000	718,783,162	17,886,000	26,526,000	22,348,000	164,550,000	636.3%	6.02	1.83	-	-	-	-	-	-0.78	-0.78	-32.61	T. Kalkınma Bank.
TSKB	30	54	3.00	300,000,000	900,000,000	636,717,368	47,137,000	100,025,000	70,049,000	74,202,000	5.9%	8.64	1.66	-	-	-	-	-	1.35	16.28	-20.35	T.S.K.B.
Sigorta					4,450,750,000	3,148,744,252	203,603,698	163,151,507	107,452,594	114,697,966	39.1%	23.76	1.58	-	-				5.00	8.72	-6.74	
AKGRT	100	39	5.90	306,000,000	1,805,400,000	1,277,255,041	66,480,312	72,247,765	37,242,048	60,793,609	63.2%	18.85	1.11	-	-	-	-	-	0.00	10.28	-3.31	Aksigorta
ANHYT	100	21	4.96	175,000,000	868,000,000	614,078,528	42,100,789	41,031,408	34,805,686	23,837,967	-31.5%	28.87	2.78	-	-	-	-	-	-2.36	2.06	-9.78	Anadolu Hayat Emek.
ANSGR	100	48	2.43	200,000,000	486,000,000	343,827,379	78,174,944	40,272,708	22,267,149	16,677,102	-25.1%	14.01	1.01	-	-	-	-	-	-1.22	2.97	-28.99	Anadolu Sigorta
AVIVA		1	21.00	25,000,000	525,000,000	371,418,465	5,182,474	7,943,826	3,700,529	7,618,957	105.9%	44.26	14.64	-	-	-	-	-	35.48	41.89	14.13	Aviva Sigorta
GUSGR		4	2.49	75,000,000	186,750,000	132,118,854	6,103,621	8,595,165	3,962,670	-53.9%	126.94	1.15	-	-	-	-	-	-	0.81	0.81	-24.31	Güneş Sigorta
RAYSG		29	1.89	40,000,000	75,600,000	53,484,259	-2,626,116	-3,982,814	2,701,060	-7,028,147	-360.2%	a.d.	5.08	-	-	-	-	-	3.85	3.85	-10.51	Ray Sigorta
YKSGR	100	34	6.30	80,000,000	504,000,000	356,561,726	7,520,327	-465,007	-1,859,043	8,835,808	575.3%	49.27	2.64	-	-	-	-	-	-1.56	-0.79	15.60	Yapı Kredi Sigorta
Faktoring					135,523,078	95,877,664	612,190	4,763,587	2,744,979	9,738,562	44.3%	11.44	2.23	9.70		333,705,802			-0.37	1.43	16.73	
FACFA		25	4.90	12,981,538	63,609,538	45,001,442	2,052,795	7,017,892	5,715,037	5,714,197	0.0%	9.06	2.35	6.64	-	54,008,339	-	-	0.41	5.19	49.56	Factotur Faktoring
GARFA		35	4.04	15,988,500	64,593,540	45,697,588	505,398	3,453,831	2,817,228	3,483,910	23.7%	15.68	2.35	11.70	-	282,456,056	-	-	-1.94	-3.81	-32.72	Garanti Faktoring
OZFIN		40	2.44	3,000,000	7,320,000	5,178,635	-1,946,003	-5,708,136	-5,787,286	540,455	109.3%	10.30	1.20	11.00	-	-2,758,593	-	-	0.41	2.95	33.33	Öz Finans Fact.
Finansal Kiralama					2,199,669,830	1,556,186,650	12,280,344	103,858,280	76,862,620	83,948,458	432.1%	18.69	3.72	10.81	12.35	1,474,378,759	2.76	3.41	-0.55	-0.27	-34.60	
FFKRL		42	3.96	75,000,000	297,000,000	210,116,732	27,248,201	47,421,165	37,335,267	30,238,130	-19.0%	7.37	1.48	8.25	8.00	370,200,014	0.36	0.99	1.02	0.00	-32.94	Finans Fin. Kir.
ISFIN	100	43	2.78	100,000,000	278,000,000	196,674,920	23,354,000	40,022,000	27,709,000	27,128,000	-2.1%	7.07	1.77	5.83	6.07	634,987,000	0.18	0.93	-5.44	6.92	-30.50	İş Fin. Kir.
SEKFK		35	1.14	25,000,000	28,500,000	20,162,717	-9,906,179	15,099	840,242	-4,400,554	-623.7%	a.d.	a.d.	13.63	12.86	79,323,063	-0.52	0.30	2.70	-4.20	-67.63	Şeker Fin. Kir.
TEKFK		46	1.16	17,000,000	19,720,000	13,951,185	858,211	1,150,301	211,515	3,578,004	1591.6%	4.37	0.72	4.76	9.59	21,204,468	0.84	1.93	0.00	-2.52	-27.95	Tekstil Fin. Kir.
TOPFN		25	4.76	15,875,003	86,518,767	61,208,891	-2,066,037	2,116,222	2,020,269	3,629,452	79.7%	23.22	2.48	a.d.	410.89	-2,112,964	17.67	18.04	0.00	0.00	-15.75	Toprak Fin. Kir.
VAKFN		22	1.97																			

Hisse Kodları	Endeks	H.A.O. (%)	Kapanış (YTL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (YTL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse Senetleri	
							2004/12	2005/12	2005/09	2006/09		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık		
XU100			41,182.55		211,029,232,985	149,295,530,941	10,894,703,907	9,112,604,258	7,050,142,693	11,947,718,983	1.3%	15.66	2.03	6.41	0.70	21,843,312,050	-	-	-	-2.03	5.28	-7.64	İMKB-100 Endeksi
GSDHO	30	99	1.28	200,000,000	256,000,000	181,110,718	9,179,000	20,057,000	15,763,000	10,218,000	-35.2%	17.64	0.80	53.87	2.09	1,422,020,000	0.01	0.02	4.92	8.47	-25.55	GSD Holding	
IHLAS	100	88	0.50	395,200,000	197,600,000	139,794,836	30,712,970	12,807,821	27,772,032	-28,150,836	-201.4%	a.d.	0.45	12.96	1.05	104,278,242	-0.10	0.12	0.00	2.04	-41.30	İhlas Holding	
KAVPA		44	2.30	9,974,250	22,940,775	16,229,767	197,633	-403,703	-173,165	-1,825,776	a.d.	a.d.	0.85	a.d.	-	-134,535	-	-	0.88	-7.63	-45.24	Kav Dan.Paz.Tic.	
MZHLD		35	0.94	10,836,000	10,185,840	7,206,112	-10,607,132	-11,196,065	-1,047,453	-8,998,394	a.d.	a.d.	a.d.	14.82	1.08	73,222,198	-0.12	0.14	-2.08	-4.08	-30.37	Mazhar Zorlu Holding	
NTHOL	100	84	0.65	338,442,000	219,987,300	155,633,039	86,133,361	-11,776,930	-6,117,333	9,747,644	259.3%	53.81	3.39	197.24	6.90	107,991,756	0.20	0.90	6.56	4.84	58.54	Net Holding	
TRNSK		94	0.30	14,955,160	4,486,548	3,174,070	-3,954,890	3,809,509	-7,336,494	-327,926	a.d.	0.41	0.20	2.55	1.46	25,415,516	a.d.	a.d.	0.00	-3.23	-25.00	Transtürk Hold.	
Yatırım Ortaklığı					596,485,071	421,991,560	15,683,186	121,949,817	70,987,857	4,010,085	-173.7%	7.34	0.79	1.10	0.00	-576,034,528	0.09	0.09	-1.04	-2.70	-22.72		
AKYO		66	1.70	18,000,000	30,600,000	21,648,391	698,477	15,302,823	9,475,413	-614,747	-106.5%	5.87	0.63	a.d.	a.d.	-49,041,279	-0.01	-0.01	-2.30	-1.73	-26.41	Ak Yat. Ort.	
ARFYO		96	0.94	20,400,000	19,176,000	13,566,325	138,089	4,830,867	2,958,998	-1,009,517	-134.1%	22.24	0.67	a.d.	a.d.	-28,627,973	-0.02	-0.02	-2.08	-8.74	-41.04	Alternatif Yat. Ort.	
ATAYO		95	1.59	2,900,000	4,611,000	3,262,115	132,433	987,855	564,129	29,435	-94.8%	10.18	1.21	2.34	0.00	-3,840,579	0.00	0.00	-4.22	-9.66	-40.50	Ata Yat. Ort.	
ATLAS	100	106	3.432	3,432,000	3,637,920	2,573,696	463,831	779,493	177,126	-12,266	-106.9%	6.16	0.71	a.d.	a.d.	-5,070,889	-0.00	-0.00	-1.85	-5.36	-46.17	Atlas Yat. Ort.	
ATSYO	100	0.99	6,000,000	5,940,000	4,202,335	660,768	1,324,958	737,064	-774,735	-205.1%	a.d.	0.65	a.d.	a.d.	-9,284,460	-0.03	-0.03	-2.94	4.21	-41.47	Atlantis Yat. Ort.		
AVRSY	100	0.73	6,000,001	4,380,001	3,098,692	-129,555	821,101	131,920	-1,398,838	-1160.4%	a.d.	0.77	2.32	a.d.	-6,852,049	-0.00	-0.00	-2.67	-5.19	-41.32	Avrasya Yat. Ort.		
BSKYO	93	0.75	2,700,000	2,025,000	1,432,614	-	-	-	-	-55,426	a.d.	a.d.	0.77	-	a.d.	-2,807,326	-0.00	-0.00	-2.60	-5.06	-27.88	Başkent Yat. Ort.	
BUMYO	100	0.89	5,400,000	4,806,000	3,400,071	-107,074	690,506	237,931	-176,015	-174.0%	62.73	0.79	a.d.	a.d.	-6,071,865	0.00	0.00	3.49	-26.45	-20.26	Bumerang Yat. Ort.		
DJMYT	-	10.00	10,000,000	100,000,000	70,746,374	-	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	0.20	3.73	-17.36	DJIM Türkiye A Tipi BYF		
DJIST	-	10.65	300,000	3,195,000	2,260,347	-	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-1.84	6.50	-1.84	DJ İstanbul 20		
DNZYO	100	1.41	14,985,000	21,128,850	14,947,895	989,129	5,553,064	3,972,403	284,487	-92.8%	11.33	0.59	a.d.	a.d.	-34,347,111	2.87	2.87	-0.70	-3.42	-39.95	Deniz Yat. Ort.		
ECBYO	80	0.95	14,000,000	13,300,000	9,409,268	8,592	4,586,227	2,140,491	-1,179,753	-155.1%	10.51	0.63	35.09	a.d.	-21,132,765	-0.00	-0.00	-3.06	-4.04	-30.29	Eczacıbaşı Yat. Ort.		
EGCYO	100	1.16	8,000,000	9,280,000	6,565,264	1,324,311	2,127,040	749,292	-2,293,126	-406.0%	a.d.	1.17	a.d.	0.00	-7,492,131	-0.00	-0.00	-5.69	-14.07	-7.22	Egeli Co. Yat. Ort.		
EURYO	99	1.19	3,000,000	2,525,646	-	-	-	-	-	-3,664	a.d.	1.19	a.d.	0.01	-3,010,554	-0.00	-0.00	-3.25	-16.78	5.31	Euro Yat.Ort.		
EVNYO	99	0.88	2,500,000	2,200,000	1,556,420	-	923,644	187,085	85,287	-54.4%	2.68	0.68	a.d.	a.d.	-3,208,983	0.00	0.00	-3.30	-5.38	-27.35	EVG Yat. Ort.		
FNSYO	90	1.30	13,650,000	17,745,000	12,553,944	-96,478	5,071,224	3,075,226	52,114	-98.3%	8.66	0.76	a.d.	a.d.	-17,785,178	0.00	0.00	-2.99	-12.16	-9.90	Finans Yat. Ort.		
GDKYO	99	0.94	4,620,000	4,342,800	3,072,374	96,341	717,475	360,094	119,547	-66.8%	12.46	0.79	a.d.	a.d.	-4,752,223	0.01	0.01	0.00	-1.05	-28.69	Gedik Yat. Ort.		
GRNYO	100	0.88	16,460,000	14,484,800	10,247,471	-200,807	1,743,581	607,136	288,325	-52.5%	10.17	1.24	2.39	0.03	-10,997,127	0.00	0.00	-1.12	-3.30	-32.66	Garanti Yat. Ort.		
HDFYO	50	0.79	4,250,000	3,357,500	2,375,310	-	534,522	179,671	-1,053,947	-686.6%	a.d.	1.03	a.d.	0.00	-2,976,336	-0.00	-0.00	-2.47	-1.25	-36.74	Hedef Yat. Ort.		
IBTYO	99	0.86	5,000,000	4,300,000	3,042,094	1,432	488,106	340,008	-244,326	-171.9%	a.d.	0.89	a.d.	a.d.	-5,008,392	-0.00	-0.00	10.26	4.88	-9.21	İnofotrend Yat. Ort.		
INFYO	99	0.68	4,500,000	3,060,000	2,164,839	-521,699	396,578	-52,145	-929,757	a.d.	a.d.	0.75	5.39	a.d.	-4,207,346	-0.00	-0.00	-1.45	-8.11	-62.22	İnio Yat. Ort.		
ISGSY	43	3.96	22,500,000	89,100,000	63,035,019	-8,011,879	10,075,932	2,273,160	12,693,885	458.4%	4.35	0.88	0.66	0.23	-82,293,368	0.44	0.38	2.06	3.13	-2.46	İş Girişim		
ISYAT	90	3.50	37,500,000	131,250,000	92,854,616	15,003,699	42,782,712	29,095,077	1,105,717	-96.2%	8.87	0.84	a.d.	a.d.	-144,164,410	0.00	0.00	8.02	5.42	0.81	İş Yat. Ort.		
MRBYO	51	1.03	3,000,000	3,090,000	2,186,063	-	-	-	-	-	33.86	1.00	a.d.	a.d.	-3,093,774	0.03	0.03	-2.83	-3.74	4.04	Marbaş B Tipi Yat. Ort.		
METYO	99	0.99	3,000,000	2,970,000	2,101,167	-	-	-	-	-359,990	a.d.	a.d.	1.12	-	0.00	-2,548,320	-0.00	-0.00	1.02	-11.61	-18.18	Metro Yat. Ort.	
MYZYO	100	0.74	5,000,000	3,700,000	2,617,616	215,587	469,206	188,371	-462,583	-345.6%	a.d.	0.70	4.96	a.d.	-5,177,038	-0.01	-0.01	-2.63	-6.33	-45.79	M. Yılmaz Yat. Ort.		
NFIST	-	11.50	50,000	575,000	406,792	-	-	-	-	-	a.d.	a.d.	-	-	-	-	-	1.32	7.98	6.98	Mali Sek Dışı NFIST20 BYF		
TCRYO	85	0.80	5,000,000	4,000,000	2,829,855	-	-	-	-	-211,394	a.d.	0.84	a.d.	a.d.	-4,488,284	-0.01	-0.01	-4.76	-8.05	-25.23	Tacırlar Yat.Ort.		
TACYO	75	3.76	1,995,000	7,501,200	5,306,827	1,966,000	1,321,948	618,281	220,445	-64.3%	8.12	0.80	a.d.	a.d.	-9,490,065	0.01	0.01	-4.57	-6.00	-34.04	Taç Yat. Ort.		
TKSYO	99	0.93	2,700,000	2,511,000	1,776,441	-	-	-	-	-425,532	a.d.	a.d.	1.10	-	0.00	-2,112,414	-0.00	-0.00	8.14	20.78	-26.19	Taksim Yat. Ort.	
TSKYO	69	0.73	18,000,000	13,140,000	9,296,074	361,089	5,294,291	3,609,342	-797,981	-122.1%	14.81	0.68	a.d.	a.d.	-19,257,025	-0.00	-0.00	-1.35	-7.59	-35.00	TSKB Yat. Ort.		
VARYO	99	1.92	3,750,000	7,200,000	5,093,739	-152,143	615,328	351,778	104,049	-70.4%	19.59	1.56	7.13	0.01	-4,699,339	0.00	0.00	-6.34	29.73	41.18	Varlık Yat. Ort.		
VKFRS	69	11.10	900,000	9,990,000	7,067,563	65,787	127,978	87,312	-57,263	-165.6%	a.d.	0.93	a.d.	-	-2,643,187	a.d.	a.d.	-3.48	-1.77	-21.28	Vakıf Girişim		
VKFYT	46	1.65	5,000,000	8,250,000	5,836,576	357,084	2,104,114	1,267,805	-651,152	-151.4%	44.56	0.72	a.d.	a.d.	-11,546,834	-0.00	-0.00	-0.60	2.48	-25.05	Vakıf Yat. Ort.		
YKRYO	89	0.96	31,425,000	30,168,000	21,342,766	2,433,559	10,690,252	6,773,500	1,922,668	-71.6%	5.17	0.66	a.d.	a.d.	-45,968,708	0.00	0.00	-1.03	0.00	-16.67	Yapı Kredi Yat. Ort.		
YTFYO	66	0.79	10,000,000	7,900,000	5,588,964	-13,387	1,588,992	881,389	-183,862	-120.9%	15.08	0.66	a.d.	a.d.	-12,037,196	-0.00	-0.00	0.00	-9.20	-37.93	Yatırım 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. : Anlamli Değil
HAO: Halka Açıklık Oranı
PD/DD: Piyasa Değeri / Defter Değeri
FD (Firma Değeri): Piyasa Değeri - Net Nakit
Not: Banka bilançoları konsolide olmayan bilançolardır
Endeksler:30 hisseleri aynı zamanda 100 Endeksi'ne de dahildir

ŞEKER YATIRIM ŞUBE VE SEANS SALONLARI

SUBELER

ANKARA ŞUBE

Müdür : Uğur Özkan ÜLGER 0312-4189075
Yetkili : M. Merve KURULAR 0312-4240065

İZMİR ŞUBE

Müdür : İlhan ÇETİNKAYA 0232-4257027
Yetkili : 0232-4410007

ANKARA SEANS SALONLARI

BALGAT

Müdür : Nuray GÜLEN 0312-2866265
Yetkili : M. Merve KURULAR 0312-2850205

BİRLİK

Müdür : Ayfer ÇETİN 0312-4959853
Yetkili : Ayşe ANDUV 0312-4961255-56

CEBECİ

Müdür : Leyla YALÇIN 0312-3626699
Yetkili : Hatice TEKİN 0312-3629355

BAŞKENT

Müdür : Burcu SEZİCİ 0312-4276651
Yetkili : Mine AKIŞIN 0312-4276652

KÜÇÜKESAT

Müdür : Semiye GÜVEN 0312-4187032
Yetkili : Özlem BOZOĞLU 0312-4195451

OSTİM

Müdür : Yılmaz BİLGEN 0312-3852266
Yetkili : Hüseyin KANDEMİR 0312-3852525

SİTELER

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

ULUS

Müdür : Mesut Kemal ALTAN 0312-3122868
Yetkili : Bahar BAŞ 0312-3096738

İSTANBUL SEANS SALONLARI

AKSARAY

Müdür : M. 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

BEYLİKDÜZÜ

Müdür : Abdurrahman KAYA 0212-8721319
Yetkili : Süleyman KOCA 0212-8734798-99

BEYOĞLU

Müdür : Ender DİLEKÇİ 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-Murat YILMAZ 0212-5636198

GÖZTEPE

Müdür : M. Ahsen ERKUT 0216-3020099
Yetkili : Nadire AYDIN - Esra ERDA 0216-4111947-4113746

KARTAL

Müdür : Ersin SÜMER 0216-3061045
Yetkili : Birgül USUL-Münevver YILDIKO 0216-4882630

KOZYATAĞI

Müdür : Selahattin EGE 0216-3686399
Yetkili : Erkan YILMAZ 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 : Gülay TOPASLAN 0212-5228827-28

ŞİRİNEVLER

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

PENDİK

Müdür : Petek ATALAY 0216-4910816
GÜLER 0216-3908577

ETİLER

Müdür : 0212-2655588
Yetkili : 0212-3583560-61

KADIKÖY

Müdür : Kubilay RENKLİYÜZ 0216-3465530
Yetkili : Metin ERKAN 0216-3477370-3474146

MEGACENTER

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

ZİVERBEY

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

ANTALYA SEANS SALONLARI

MERKEZ

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

AKDENİZ

Müdür : Ömer Faruk ÇALLI 0242-2480191
Yetkili : Mutlu GÜLMEZ 0242-2442823-24

LARA

Müdür : Duygu AKKAYA 0242-3164094
Yetkili : Alpay KARATAŞ 0242-3163951-52

DİĞER SEANS SALONLARI

ADAPAZARI

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

ADİYAMAN

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

AFYON

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

ALANYA

Müdür : Fatih TURAN 0242-5136190
Yetkili : Sertan A. HACIBANOĞLU 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

ÇARŞAMBA/SAMSUN

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

ÇORUM

Müdür : Engin ATAR 0364-2138600
Yetkili : Bircan YILMAZ 0364-2139262-2131616

DENİZLİ

Müdür : Ahmet Cumhur ÖRS 0258-2412100
Yetkili : 0258-2416810-87

DÜZCE

Müdür : Hüseyin YILMAZ 0380-5245900
Yetkili : Nazan TURHAN 0380-5240709-5240589

EDİRNE

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

FETHİYE

Müdür : Ziya SAVAŞ 0252-6128984
Yetkili : Senem TOYMAN 0252-6120298

GAZİPAŞA/ADANA

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

HATAY

Müdür : Sacit ŞERBETÇİ 0326-2251960
Yetkili : Mustafa YAKAR 0326-2251978-80

İSPARTA

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

İZMİT

Müdür : Mustafa FAZLIOĞLU 0262-3218785
Yetkili : Erol ÖNDER 0262-3317450-51

İSKENDERUN

Müdür : Nisa SAÇU 0326-6137560
Yetkili : Seda TAKIRTAŞ 0326-6144601

MERSİN

Müdür : Ayhan ÇİFTÇİOĞLU 0324-2373965
Yetkili : Habibe AKSOY 0324-2389736

NAZILLI

Müdür : Serpil GÜVEN 0256-3125345
Yetkili : 0256-3156263

NEVŞEHİR

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

NİĞDE

Müdür : Seyit Naci SEMERCİ 0388-2326143
Yetkili : Mehmet YEL 0388-2334889

NİKSAR

Müdür : Murat EROĞLU 0356-5277626
Yetkili : Akan YÜKSEL 0356-5279152

OSMANIYE

Müdür : Atilla BEKİR 0328-8142440
Yetkili : Emine POLAT 0328-8146085
F.Dilek GÜNER

PORSUK/ESKİŞEHİR

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

Yetkili : H. Kibar ERDEM

SÖKE/AYDIN

Müdür : İbrahim SİLİ 0256-5124387
Yetkili : Özlem AVCI 0256-5127275

KARŞIYAKA/İZMİR

Müdür : Levent ARIER 0232-3692479
Yetkili : Yelda MERCAN 0232-3682105

KAYSERİ

Müdür : Orhan ANGIN 0352-2311532
Yetkili : Celal ÇÖLKESEN 0352-2223394

KUŞADASI

Müdür : H. İbrahim BIÇAK 0256-6128674
Yetkili : Tamer SARAÇOĞLU 0256-6128090

MARMARIS

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

SOMA/MANİSA

Müdür : Ahmet KARACA 0236-6124082
Yetkili : İlknur ÖZLER 0236-6125713

SUSURLUK/BALIKESİR

Müdür : Hikmet ALTUNBAŞ 0266-8654606
Yetkili : Ünsal KULA 0266-8651190

ŞEHİT KAMİL/GAZİANTEP

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

ŞİRİNLER/İZMİR

Müdür : M.Kürşat ŞİŞİK 0232-4384733
Yetkili : Sevtap ORAKÇI 0232-4526509-15

TEKİRDAĞ

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

TRABZON

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

UZUNKÖPRÜ

Müdür : Bircan KESKİN 0284-5135761
Yetkili : Ridvan TOKDEMİR 0284-5132909

YALOVA

Müdür : Ali ARABACI 0226-8138573
Yetkili : 0226-8115112

BURSA SEANS SALONLARI

BURSA

Müdür : Tunay BALABAN 0224-2240691
Önder DOĞAN 0224-2202160

ULUDAĞ

Müdür : Ertan BAYBÖRÜ 0224-2733070
Yetkili : Koray AGDACIK 0224-2510152-53

ŞEKERBANK ŞUBE - ŞEKER YATIRIM ACENTELER

ADANA		ÇANKIRI		İSTANBUL	
İ. EROL ANDIÇ	0322-3512075	SADI TAŞ	0376-2131573	ZEYTİNBURNU	
TOROS		DENİZLİ		ENGİN UCA	0212-6795464
HÜSEYİN AYYILDIZ	0322-2323664	ÇIVRIL		KAHRAMANMARAŞ	
CEYHAN		NEZİH ŞAFAK	0258-7137590	HALİL YÜKSEL	0344-2236010
HİKMET EROL AKÇA	0322-6125613	DİYARBAKIR		AFŞİN	
ADAPAZARI		S.FARUK KAYAOKAY	0412-2287080	AHMET ER	0344-5118488
AKYAZI		EDİRNE		ELBİSTAN	
SEDAT İNAL	0264-4182464	ALPULLU		MAHİR ÖNER	0344-4133006
AFYON		HÜSNÜ ÇINAR	0288-5232187	KARABÜK	
ÇAY		BABAESKİ		SEMA YÜKSEL	0370-4121975
ORHAN KARAGÖZ	0272-6325504	SEDAT KANCAN	0288-5124689	KARAMAN	
DİNAR		LÜLEBURGAZ		İBRAHİM GÜLCAN	0338-2126889
SULTAN SOYDEMİR	0272-3536492	HAKAN DENİZ	0288-4172882	KASTAMONU	
EMİRDAĞ		ELAZIĞ		HAKAN ÖZKAN	0366-2122491
ADNAN GÖKKAYA	0272-4427201	NAMI AKBULUT	0424-2369668	TAŞKÖPRÜ	
SANDIKLI		ERZİNCAN		SUAT YILMAZ	0366-4173215
MEHMET ERSİN OYAL	0272-5152943	MUSTAFA OKUR	0446-2238431	TOSYA	
SULTANDAĞI		ERZURUM		ALİ DURAN	0366-3134106
ETHEM TUNA DURMUŞ	0272-6564556	TEVFİK FIKRET DİLAVER	0442-2141673	KAYSERİ	
ŞUHUT		ESKİŞEHİR		ERCIYES	
ÜNAL BURSAL	0272-7183428	HATİCE BAŞKAYA	0222-2219646	ALİ ÖNDER DURMAZ	0352-3207414
AKSARAY		TAŞBAŞI		YENİ SANAYİ	
RAFI AKGÜL	0382-2124959	DİLBER PEKDEMİR	0222-2203022	ATILA ALPASLAN	0352-3369441
AMASYA		GAZİANTEP		SERBEST BÖLGE	
BARIŞ TOLGA YETKİN	0358-2186850	VAHAP TAŞ	0342-2315312		0352-3115155
MERZİFON		GİRESUN		KIRIKKALE	
FİKRİ EYMİRLİ	0358-5133525	SADIYE ERTÜRK	0454-2160679	ALİ CUCUR	0318-2247991
ANKARA		İĞDIR		KIRŞEHİR	
ANAFARTALAR		HALİL TOPÇU	0476-2278007	GÖKÇEN TURAN	0386-2120303
GÜLDENUR MUTLUAY	0312-3093502	İSPARTA		KONYA	
BAHÇELİEVLER		Ş.KARAAĞAÇ		BİLAL BOLAT	0332-3213105
NERİMAN BÜYÜKKILIÇ	0312-2213447	MURAT ŞAHİN	0246-4114065	BÜSAN	
BAŞKENT		YALVAÇ		AHMET DİLEK	0332-3453355
	0312-4193646	MUSTAFA GÖK	0246-4415515	SEYDİŞEHİR	
BEYPAZARI		İZMİR		İSMAİL UZUNAY	0332-5826158
	0312-7636078	HAKAN KAŞARCIOĞLU	0232-4821892	AKŞEHİR	
ÇANKAYA		BORNOVA		YAKUP ASAN	0332-8137752
MURAT TOPÇU	0312-4406221	KEREM AKYAZI	0232-3883951	BEYŞEHİR	
ÇUBUK		HATAY		ORHAN GÜLMEZ	0332-5124948
İBRAHİM BADEM	0312-8386734		0232-2277466	EREĞLİ	
DEMETEVLER		KARABAĞLAR		KADİR ÖZÜDOĞRU	0332-7139570
GİZEM TOSUN	0312-3320574	HASAN SABAH	0232-2539558	KÜTAHYA	
DİKMEN		ÖDEMİŞ		MUSTAFA YILDIZ	0274-2120150
ALİ ASLAN ERDEM	0312-4782349		0232-5450064	MALATYA	
ETLİK		ATATÜRK ORGANİZE SANAYİ		AYŞE ELİF AKTAN	0422-3233823
EMRAH ÖZDEMİR	0312-3211447		0232-3768650	MANİSA	
G.O.PAŞA		İZMİT		HAŞİM GÜMÜŞ	0236-2375193
GÖKNUR SERDAR	0312-4466163	GEBZE		AKHİSAR	
İVEDİK OSB.			0262-6410200	BERNA YAMANEL	0236-4149358
SÜLEYMAN KUTLU	0312-3943771	İSTANBUL		SALİHLİ	
KAZIM KARABEKİR		SERMİN EJDER	0212-2519055		0236-7142466
FATİH DÖĞME	0312-3843038	BAKIRKÖY		TURGUTLU	
KIZILAY		SEYDİ AYDEMİR	0212-5423746	OSMAN ERYILMAZ	0236-3120012
KAZIM KAYHAN	0312-4359599	BEŞİKTAŞ		MERSİN	
MALTEPE		NECATİ ÜNLÜ	0212-2587748	SİLİFKE	
GÜRSEL UYSAL	0312-2316228	ÇEMBERLİTAŞ			0324-7146101
MERKEZ		SELMA ÇAĞILTAY	0212-5160958	TARSUS	
NAMİK KEMAL ERGENOĞLU	0312-2308664	ELMADAĞ		CAN KOLAT	0324-6130391
REŞİTGALİP		FUNDA SEVGİ TUNAL	0212-2961642	ORDU	
NAİLE AKSU	0312-4480338	GÜMÜŞSUYU		MUSTAFA UFUK KALKAN	0452-2230050
SİNCAN		CANAN AYDINYOL	0212-2931553	ÜNYE	
ŞENEL GÜVEN	0312-2707150	GÜNEŞLİ		ALİ KARA	0452-3236721
ŞAŞMAZ			0212-6562312	RİZE	
EMRULLAH DAĞLI	0312-2782253	KAVACIK		SUAT GÜZ	0464-2131046
ÜMİTKÖY		BUKET SÖNMEZ	0216-6801625	SAMSUN	
ŞENAY GÜRSOY	0312-2361045	KAZASKER		BAHİR ŞEN	0362-4351635
YENİŞEHİR		HÜRREM EKİNCİ	0216-4633049	BAFRA	
GÖKHAN PULAK	0312-4356312	KÜÇÜKYALI		BÜLENT HAMİTOĞLU	0362-5425100
YILDIZEVLER		BELMA CÜROĞLU	0216-4891252	SIVAS	
AFET ASLANAHI	0312-4416266	LEVENT ÇARŞI		MUSTAFA NADİR SAĞLAM	0346-2212494
POLATLI		CAN SUBUTAY ÖNCEL	0212-3250845	YENİ ÇUBUK	
ZİYA ARITÜRK	0312-6232685	MALTEPE		MEHMET BİLGİN	0346-6548882
ANTALYA		YÜKSEL SEYFİOĞLU	0216-4412380	ŞANLIURFA	
MANAVGAT		MASLAK			0414-3157452
NADİR YILDIRIM	0242-7421357	AHMET GENÇER	0212-2866685	TEKİRDAĞ	
HAL		MERTER		ÇORLU	
GÜLTEN ÖZTÜRK	0242-3397242	H.REMZİ AKBEN	0212-6378081	AHMET ORGUNLU	0282-6527800
SERİK		NIŞANTAŞI		ÇERKEZKÖY	
YILDIRAY ÖZKAN	0242-3397242	GÜL KÖSEĞLU	0212-2301548	HÜSAMETTİN ERYILMAZ	0282-7269400
AYDIN		SEFAKÖY		TOKAT	
BEKİR AYDOĞDU	0256-2120299	HİLAL ŞENER	0212-5802370	NAMİK KEMAL BAYKAN	0356-2124093
BALIKESİR		SUADIYE		TURHAL	
ALİ SAİT OĞUZLU	0266-2442828	PETEK ATALAY	0216-3026566	ABDULLAH SARI	0356-2758500
BANDIRMA		SULTANBEYLİ		UŞAK	
ERGİN GÜDÜCÜ	0266-7143581	AZİZ HAKAN AYDOĞMUŞ	0216-4989495	ŞİNASI EREN	0276-2276529
GÖNEN		AHL SERBEST BÖLGE		BANAZ	
SEMRA DEMİR	0266-7631690		0212-4650337	İSMAİL ERKEN	0276-3151832
BİLEÇİK		İMES		VAN	
BOZÜYÜK		ULVİ SEZAR PEKSÖZ	0216-4996316	LÜTFİ BALCI	0432-2144166
MERİH SEÇİL	0228-3141808	TOPÇULAR		YOZGAT	
BOLU		SELÇUK ÖZMEN	0212-6740027	BOĞAZLIYAN	
BÜLENT SEÇGİN	0374-2125200	ÜMRANIYE		BAKİ KASIRGA	0354-6451208
BURSA		GÜRAY TAYMAZ	0216-4433162	ZONGULDAK	
İNEGÖL		ÜSKÜDAR		LÜTFİ HELVACI	0372-2521141
ALPER TUNGA ERCAN	0224-7111830	FAHRETTİN ÖZCAN	0216-3422681		
KARACABEY		YEŞİLKÖY			
HASAN KIRLI	0224-6760161	F.BERNA TURGUT	0212-5734422		
YENİŞEHİR		İKİTELLİ			
MAHMUT ATASOY	0224-7730772	M.ATIF ERGUN	0212-6616070		

ARASTIRMA VE KURUMSAL FINANS MÜDÜRLÜĞÜ

Hakan Karacigan, Müdür
hkaracigan@sekeryatirim.com.tr

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

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

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

Selahattin Aydın, Uzman Yrd.
Petrol, Çimento, Enerji, Otomotiv
saydin@sekeryatirim.com.tr

PAZARLAMA MÜDÜRLÜĞÜ

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

Ebru Gürkan, M.Temsilcisi
Tel: (212) 213 43 70 Dah. 338
egurkan@sekeryatirim.com.tr

HİSSE SENETLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

Y.Çağlar 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
bböke@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

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

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

VADELİ İŞLEMLER (VOB) BİRİMİ

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

SABİT GETİRİLİ 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

FON YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĞÜ

Ahmet Nurdoğan, 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

Ümit Kozarva, Dealer
Tel: (212) 213 43 70 Dah. 161
ukozarva@sekeryatirim.com.tr

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