

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

ARALIK 2006

Sayı: 111

AB Komisyonu 8 başlıkta müzakerelerin askıya alınmasını önerdi; Nihai karar liderler zirvesinde...

Kasım ayı sanayi üretiminde beklentiler olumlu...

Doğrudan yatırımlardaki artış göz kamaştırıcı...

Cari açıkta alarm zilleri çalmaya devam ediyor...

Bu ayın şirket analizleri: Brisa, Çimsa, Doğan Holding, Finansbank, Fortis ve Mardin Çimento...



Ajanda

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

Strateji

Piyasalardaki dalgalanma Aralık ayındaki AB liderler zirvesine kadar devam edecek...

Makro Ekonomi

- ◆ Ekonomide soğuma belirtileri kuvvetleniyor...
- ◆ İmalat sanayi kapasite kullanım oranı %82.5...
- ◆ Özel kapsamlı göstergeler temkinli olmaya zorluyor...
- ◆ Turizm gelirlerinde düşüş devam ediyor...

Portföy Önerileri

Piyasaların yılın son ayında da dalgalı seyrini sürdürmesini bekliyoruz. Bu gelişmeler ışığında portföyümüzün halen %45 hazine bonosu, %30 hisse senedi ve %25 döviz olan dağılımında herhangi bir değişiklik yapmazken, hedef piyasa değerlerine göre halen prim potansiyeli olduğunu düşündüğümüz portföy hisselerini de aynen koruyoruz

Şirket Raporları

Brisa	İNA analizine göre hedef piyasa değerini 470 milyon dolar olarak hesapladığımız Brisa için önerimiz "TUT"...
Çimsa	1 milyar dolarlık hedef piyasa değerimize göre %38 prim potansiyeli taşıyor...
Doğan Holding	Global oyuncularla gerçekleştirilen ortaklıklar holdingin portföy değerini artırıyor...
Finansbank	Yapılacak çağrı için hesapladığımız asgari 5.80 YTL'lik değer, yukarı yöndeki marjın oldukça kısıtlı olduğunu gösteriyor...
Fortis Bank	4.90 YTL/hisse seviyesindeki hedef değerimize dayanarak Fortis hisseleri için "TUT" önerisi veriyoruz...
Mardin Çimento	Hisse başına 9,50 YTL fiyat hedefimize göre şirket hisseleri %29 prim potansiyeli taşıyor...

Temel Veriler Tablosu

İMKB şirketlerine ilişkin en son mali ve istatistiki 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;

- AB'den, Türkiye'nin müzakere sürecine ilişkin gelmesi beklenen açıklamalar yakından izlenecek.
- Uluslararası piyasalar ve petrol fiyatlarının seyri izlenecek,
- ABD'de açıklanacak ekonomi verileri izlenecek,

A r a l ı k 2 0 0 6

29 Kasım Çar		30 Kasım Per		1 Aralık Cum		
				*TİM, Kasım ayı ihracat verilerini açıklayacak. *Finlandiya Başbakanı Vanhanen Ankara'yı ziyaret edecek.		
2 Aralık Cmt	3 Aralık Paz	4 Aralık Pzt	5 Aralık Sal	6 Aralık Çar	7 Aralık Per	8 Aralık Cum
		*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek. *TÜİK, Kasım ayı enflasyon verilerini açıklayacak.	*Hazine, 12 ay ve 21 ay vadeli iskontolu tahvil ihalesi düzenleyecek.	*TÜİK, 3.çeyrek sanayi üretimi verilerini açıklayacak. *Başbakan Erdoğan Romanya'yı ziyaret edecek. *Hazine, 3.2 milyar YTL iç borç ödemesinde bulunacak.	*ABD'de Kasım ayı istihdam verileri açıklanacak. *İngiltere Merkez Bankası faizlere ilişkin kararını açıklayacak. *Avrupa Merkez Bankası faizlere ilişkin kararını açıklayacak.	*TÜİK, Ekim ayı sanayi üretim verilerini açıklayacak.
9 Aralık Cmt	10 Aralık Paz	11 Aralık Pzt	12 Aralık Sal	13 Aralık Çar	14 Aralık Per	15 Aralık Cum
		*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek. *AB Dışişleri Bakanları toplantısı başlayacak. *TÜİK, 3.çeyrek GSYİH verilerini açıklayacak.	*ABD Merkez Bankası FED, faiz oranlarına ilişkin kararını açıklayacak.	*ABD'de Eylül ayı ÜFE verileri açıklanacak. *Hazine, 1.9 milyar YTL iç borç ödemesinde bulunacak.	*AB Devlet ve Hükümet Başkanları Zirvesi başlayacak. *ABD'de Kasım ayı TÜFE verileri açıklanacak.	*TÜİK, Kasım ayı kapasite kullanım oranlarını açıklayacak. *Merkez Bankası 1. dönem beklenti anketini açıklayacak.
16 Aralık Cmt	17 Aralık Paz	18 Aralık Pzt	19 Aralık Sal	20 Aralık Çar	21 Aralık Per	22 Aralık Cum
		*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.		*TÜİK, Eylül ayı istihdam verilerini açıklayacak.	*TCMB Para Politikası Kurulu , faiz kararını açıklayacak.	*TÜİK, Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarını açıklayacak.
23 Aralık Cmt	24 Aralık Paz	25 Aralık Pzt	26 Aralık Sal	27 Aralık Çar	28 Aralık Per	29 Aralık Cum
		*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek. *ABD'de tüm piyasalar kapalı olacak.	*Brezilya'da tüm piyasalar kapalı olacak.		*TCMB, Kasım ayı uluslararası rezerv verilerini açıklayacak. *Hazine, 90 gün vadeli referans bono ihalesi düzenleyecek.	*Hazine, Kasım ayı konsolide bütçe verilerini açıklayacak. *Hazine, Kasım ayı dış ticaret verilerini açıklayacak.

AB ile üyelik müzakereleri...

Global piyasalardaki ...

Ekim ayında, "ABD ekonomisinin yavaşlaması" konusundaki beklentilerin yavaş bir soğuma olacağı yönünde kuvvetlenmesi global piyasalarda önemli yükselişlere neden olduktan sonra Kasım ayında açıklanan verilerin kafaları karıştırmaması ve özellikle ABD Doları'nın Euro karşısında hızlı değer kaybetmesi, global piyasalarda hafif çaplı dalgalanmalara neden oldu. Ayrıca, bu dalgalanmada Ekim ayında yaşanan yükselişlerin kar realizasyonları ve yıl sonuna yaklaşılması nedeniyle portföylerdeki düzeltme hareketlerinin hızlanmasının etkili olduğunu düşünüyoruz.

Euro / Dolar paritesi ...

Euro dolar paritesindeki yükselişte ise Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artışlarına devam edeceği beklentisine karşılık, FED'in 2007 yılının ilk çeyreğinde faiz indirimlerine başlayacağı beklentisinin kuvvetlenmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz.

Petrol fiyatları...

Global piyasalar üzerinde diğer ekonomik veriler gibi etkili olan petrol fiyatları, Ağustos ayında 80 dolar ile gerçekleştirdiği zirve sonrasında 55 dolarlara gerilerken Ekim ve Kasım aylarında 60 dolar seviyelerinde dengelenmiş gözükmektedir. Önümüzdeki dönem kış aylarına girilmesine rağmen Global ekonomide beklenen yavaşlama nedeniyle petrol fiyatlarının 60-65 dolar bandındaki hareketine devam etmesini bekliyoruz.

5. Gözden Geçirme için niyet mektubu imzalandı...

AB ile üyelik müzakerelerinde önemli bir dönemece giren ve 2007 yılında yapılacak Cumhurbaşkanlığı ve genel seçimler nedeniyle yaşanabilecek dalgalanmalarda elde edilen kazanımları kaybetmek istemeyen Hükümet, ekonominin en önemli iki çıpasından birisi olan IMF ile ilişkilerde olumlu tavrını sürdürüyor. Ön çalışmaları Ekim ayı sonunda tamamlanan Stand-by düzenlemesi kapsamında 5. gözden geçirmeye ilişkin niyet mektubunun imzalanarak IMF yönetimine gönderildiği açıklandı. Aralık ayı ortasında yapılması beklenen IMF İcra Kurulu toplantısında onaylanması beklenen mektupta, Türkiye, dış borç geri ödemelerini rahatlatmak üzere 2006-2010 döneminde itfa edilecek 1.1 milyar dolarlık borcun vadesinin 2016 yılına uzatıldığını açıkladı.

AB riski...

Ekim-Kasım aylarında gelişmekte olan piyasalara yönelen yatırımlardan Türkiye'nin yeterince yararlanamamasının asıl sebebinin Mayıs 2007'de yapılacak Cumhurbaşkanlığı seçiminin yanında Aralık ortasından yapılacak AB zirvesinden kaynaklandığını düşünüyoruz. Daha önce belirlenen takvime göre, Aralık ayındaki zirve öncesinde, 6 Aralık'ta AB Komisyonu tavsiye kararını, 11 Aralık'ta AB Dışişleri Bakanları ve 14 Aralık'ta da AB Liderleri kararlarını açıklayacaktı. Bu süre içinde de dönem başkanı Finlandiya Kıbrıs konusunda bir ilerleme sağlamak için taraflar ile görüşmeler yapacaktı. Finlandiya'nın, 28 Kasım'da, Kıbrıs konusunun çözümüne yönelik çalışmaların başarısızlıkla sonuçlandığını açıklamasının ardından AB komisyonu 6 Aralık'ta açıklayacağı tavsiye kararını öne çekerek 29 Kasım'da açıklamıştır. Bu tavsiye kararına göre, AB Komisyonu, Gümrük Birliği, malların dolaşımı ve hizmetler gibi konuları içeren 8 konu başlığının açılmasının Kıbrıs kriterine bağlanmasını ve diğer konu başlıklarının kapanması için de yine aynı kriterin gözönüne alınması tavsiye kararının alındığını açıkladı. Bunu özetlersek, genişlemeden sorumlu komiser Oli Rehn'in belirttiği gibi tren kazası olmaması için trenin yavaşlatıldığı yani müzakere sürecinin kesilmesinin söz konusu olmamasına rağmen sürecin yavaşlatılacağı kararı açıklanmıştır.

AB Komisyonu'nun verdiği bu tavsiye kararı, piyasaların önceden satın aldığı ve beklentiler dahilinde olan bir karar olduğu için piyasalar üzerinde çok olumsuz bir etkisi olmadı. AKP Hükümeti'nin 2007'de seçim dönemine gireceği bir sırada ve Kıbrıs konusunda karşılıksız bir taviz veremeyeceği dönemde, AB ile müzakerelerin yavaşlama olsa da bir kesintiye uğramadan devam etmesinin olumlu karşılanacağını düşünüyoruz. Çünkü, sözde Ermeni soykırımını gibi konularda Avrupa'nın takındığı tavrı nedeniyle toplumda AB'ye tam üyeliğin desteğinin azaldığı bir dönemde, ekonominin olumlu durumunu sağlayan iki önemli çıpadan birisi olan AB çıpasını sürdürmek için zaman kazanmış olmaktadır.

Aralık ayında portföy dağılımımız...

Sonuç olarak, Ekim ayındaki yükselişlerin ardından genelde yatay bir seyir izleyen yurt dışı piyasalardan ayrılan yurtiçi piyasalar, AB ile müzakerelerde sıkıntı olabileceği beklentisi ile bir düşüş trendine girdi. Her ne kadar, AB Komisyonu'nun tavsiye kararını açıklamasına rağmen Aralık ayında yapılacak olan AB liderler zirvesi öncesinde piyasalardaki dalgalanmanın devam edeceğini düşünüyoruz. Bu beklentilerin ışığında geçen ay yatırımcılara önerdiğimiz %25 döviz, %30 hisse senedi ve %45 tahvil-bono portföy ağırlıklarını koruyoruz.

Eylül sanayi üretimi...

Toplam aylık sanayi üretim endeksi Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4 artış göstermiştir. Mart ayından Temmuz ayına kadar 5 ay içerisinde her ay bir önceki yılın aynı ayına göre artan sanayi üretim endeksinde Ağustos ve Eylül aylarında bir önceki yılın aynı ayına göre artış oranı aşağıda kalmıştır. Dolayısıyla, ekonomide az miktarda olsa da bir yavaşlamadan bahsetmek mümkün gözükmemektedir. Sanayiinin alt sektörlerine göz attığımızda bir önceki yılın aynı ayına göre madencilik sektörünün %6,6, imalat sanayi sektörünün %3,5 ve elektrik, gaz, su sektörünün %8,3 oranında arttıklarına şahit olmaktadır.

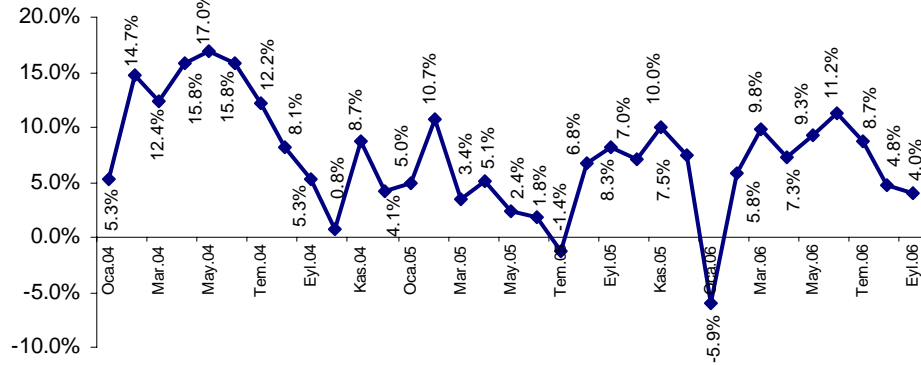
Ekonomide soğuma belirtileri...

Televizyon ve Tekstil sektörleri yavaşlıyor...

Makine ve teçhizat imalatı gücünü koruyor...

Eylül cari açık beklentilerin üzerinde...

Sanayi Üretim Endeksi Aylık Değişimi



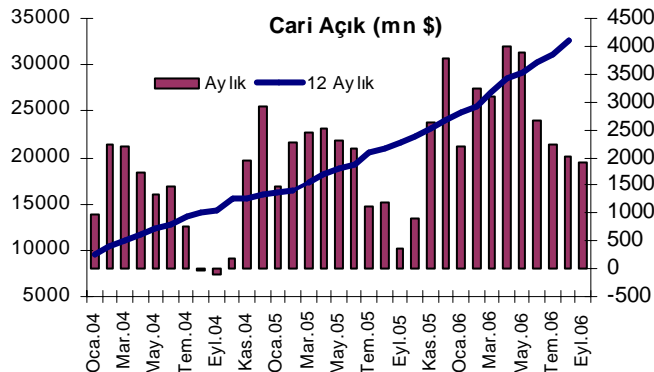
Kaynak:TUIK

Toplam sanayi üretiminde %86,92 ile en yüksek paya sahip olan imalat sanayi sektöründe bir önceki yılın aynı ayına göre artış oranı Temmuz ve Ağustos aylarında inişe geçmiş ve bu yavaşlama Temmuz ayında kendini daha belirgin bir hale getirmiştir. İmalat sanayi alt kalemlerini incelediğimizde motorlu kara taşıtları ve ana metal sanayiinde üretimin güçlü olduğunu ancak televizyon cihazları ve tekstil ürünleri imalatındaki yavaşlamanın devam ettiğini görmekteyiz.

Toplam sanayi, imalat sanayi, madencilik, elektrik-gaz-su sektörlerinin 9 aylık ortalama büyüme rakamları 2005 yılına göre gerçekleşen rakamların üzerinde gözükmemektedir. Ancak, son aylarda her ne kadar, toplam sanayi ve imalat sanayi rakamları bir yavaşlamaya işaret etse de girişimcilerin yeni yatırım yapma iştahlarını gösteren makine ve teçhizat imalatının gücünü koruması dikkatlerden kaçmamakta ve 9 aylık rakamlardaki gelişmeler de buna işaret etmektedir.

Eylül Cari Açık verileri...

Eylül ayı cari açık rakamı piyasa beklentisi 1.300 milyon doların üzerine çıkarak 1.921 milyon dolar olarak gerçekleşti. Aynı rakam geçtiğimiz yıl 360 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmişti. Bu artışın başlıca sebepleri arasında dış ticaret açığının, ödemeler dengesi tablosunda yer aldığı şekliyle, bir önceki yılın aynı ayına göre % 32,3 oranında artarak 3.486 milyon ABD dolarına ulaşması, yatırım geliri dengesinin % 78 artışla 648 milyon ABD doları açık vermesi ve hizmetler dengesindeki fazlanın da % 17,8 azalışla 2.060 milyon ABD dolarına düşmesi sayılabilir. Bunun sonucunda, 2005 yılı Ocak-Eylül döneminde 15.870 milyon ABD doları olarak gerçekleşen cari işlemler açığı, 2006 yılının aynı döneminde % 59,6 artışla 25.334 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.



Kaynak:TCMB

Makro Görünüm

İthalat artış hızı ihracatın üzerinde...

Dış ticaret rakamlarına baktığımız zaman, 2005 yılı Eylül ayında 6.814 milyon dolar olan ihracatın 2006 yılı Eylül ayında %7,3 artışla 7.316 milyon dolara ulaştığını, ithalatımızın ise 2005 yılı Eylül ayında 10.366 milyondan %12,1 artışla 11.630 milyona çıktığına şahit olmaktadır. Ocak-Eylül dönemi itibari ile ihracatımızdaki gelişmeye baktığımızda ihracatımızın %13,4 arttığını buna karşılık ithalatımızdaki artışın %17,8 olarak gerçekleştiğini izlemekteyiz. Dolayısıyla, ithalatın artış hızı ihracatın artış hızının üzerinde kaldığından dış ticaret açığımız da büyümeye devam etmektedir.

Turizm gelirlerinde düşüş...

Cari açığın yüksek çıkmasında ikinci öne çıkan gelişme ise turizm gelirlerinde beklentilerin altında kalan gerçekleşmedir. Turizm gelirlerimiz 2005 yılı Eylül ayında 2,553 milyon dolar iken 2006 yılı Eylül ayında %8,6 düşüşle 2,333 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Turizm gelirlerini Ocak-Eylül dönemi olarak değerlendirdiğimizde düşüşün %6,8 olarak gerçekleştiğini dolayısıyla mevsimsel etkilerin katkısıyla da turizm gelirlerindeki bozulmanın yılın son aylarına doğru daha belirgin bir hal alacağına inanıyoruz.

Eylül ayı cari açık rakamları içerisinde dikkati çeken bir diğer kalem ise 648 milyon dolar net çıkışın gerçekleştiği yatırım geliri dengesi kalemi olmuştur. Yatırım Geliri Dengesi alt kalemlerinde yer alan doğrudan yatırımlarda gerçekleşen çıkış 120 milyon dolar, portföy yatırımlarında gerçekleşen çıkış 90 milyon dolar ve diğer yatırımlarda gerçekleşen çıkış ise 483 milyon dolara ulaşmıştır.

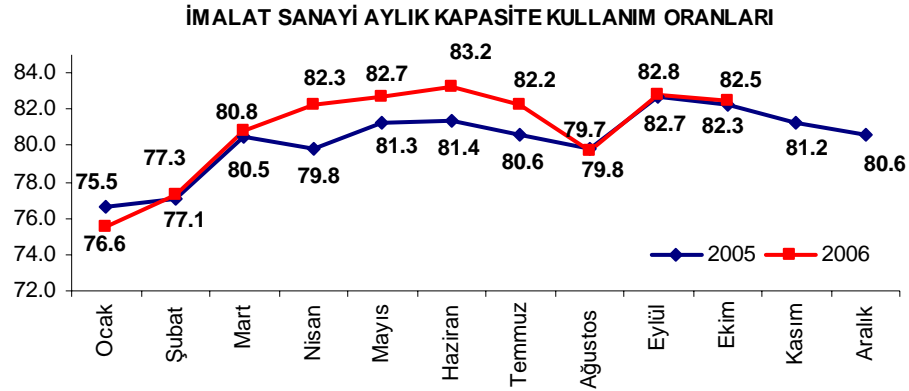
Doğrudan yatırımlardaki artış göz kamaştırıcı...

Diğer taraftan sermaye hesapları altında yer alan doğrudan yatırımlarda geçtiğimiz yıla göre artış oldukça dikkat çekicidir. Geçtiğimiz yılın Ocak-Eylül döneminde 3.102 milyon dolar olan rakam, bu yılın ilk dokuz ayında %300'ün üzerinde artış göstererek 12.443 milyon dolara ulaşmıştır. Cari açığın finansmanında tercih edilen bir yol olan açığın doğrudan yatırımlarla finanse edilmesi 2006 yılı içerisinde her ne kadar başarılı olmuş olsa da bu yatırımların büyük bir çoğunluğunun mevcut şirketlerin satın alınması yolu ile olduğunu unutmamamız gerekir. Son olarak, Eylül ayı rakamlarından sonra yıl sonu cari açık rakamımızı 28,5 milyar dolardan 32 milyar dolara yukarı yönlü revize ediyoruz.

Ekim Kapasite Kullanım Oranları...

İmalat Sanayi KKO %82,5...

İmalat sanayiinde kapasite kullanım oranı, geçen yılın ayına göre 0,2 puan artmış ve %82,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tam kapasite ile çalışmama nedenleri arasında talep yetersizliği ilk sırada yer almaktadır. İşyerleri tarafından, talep yetersizliğinden sonra en başta gelen diğer sebepler ise hammadde yetersizliği, mali imkansızlıklar, işçiler ile ilgili meseleler ve enerji yetersizliğidir.



Kaynak:TUIK

Kasım ayı için beklentiler iyimser...

Ekim ayı anketine göre üretim miktarı bir önceki aya göre %0,8 azalırken Kasım ayında üretim miktarının %3,1 artacağı beklenmektedir. Üretim miktarına paralel olarak satış miktarı Ekim ayında %6,5 azalırken Kasım ayında %3,4 artış beklenmektedir. Satış fiyatları Ekim ayında %0,3 azalırken Kasım ayında fiyatlarda bir değişiklik beklenmemektedir. Diğer taraftan, hammadde fiyatları Ekim ayında %0,1 azalırken Kasım ayında %0,3 artış beklenmektedir. İktisadi faaliyet kollarına göre incelediğimizde radyo ve televizyon imalatında kapasite kullanım oranının bir önceki aya göre %12 oranında bir artış gösterdiğini görmekteyiz. Taşıt araçları ve karoserleri imalatında kayda değer bir değişiklik gözlemezken girişimcilerin yeni yatırım yapma iştahlarına işaret eden makine ve teçhizat imalatında %4,3 oranında bir azalma gözlemlenmektedir. Bir diğer değişle, makine ve teçhizat kapasite kullanım oranında kaydedilen bu azalma ekonomi de yavaş da olsa bir soğumanın habercisi olabilir.

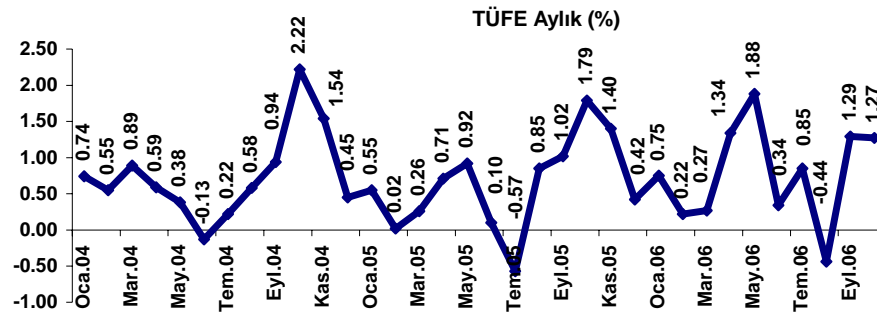
Ekim Enflasyonu...

Gıda fiyatlarındaki artış sınırlı...

Ekim ayında TÜFE bir önceki aya göre %1,27 olarak gerçekleşirken rakam piyasa beklentisi %1,55'in altında kaldı. Sene başından yana bu yana TÜFE'de gerçekleşen rakam %8,01'e ulaşırken yıllık bazda enflasyon ise %9,98 olarak gerçekleşti. Ana harcama gruplarına göre analizimizde en yüksek artışın %9,67 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleştiğini, diğer en yüksek artışların %1,49 ile eğlence ve kültür ile %1,21 ile lokanta ve oteller harcama gruplarında meydana geldiğini görmekteyiz. Ekim ayı enflasyon rakamının beklentilerden daha iyi çıkmasının ardında TÜFE içerisinde %28 ile en fazla ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %0,76 gibi düşük oranda meydana gelen artışta görmekteyiz.

Giyim grubundaki artış dikkat çekici...

Aslında, Ramazan'dan dolayı gıda fiyatlarında yüksek bir artış beklerken gerçekleşen bu artış piyasalar açısından sürpriz bir gelişme oldu. Diğer taraftan, yukarı satırlarda ifade ettiğimiz ana harcama gruplarında meydana gelen artış enflasyonist baskıların devam ettiğine işaret etmektedir. Diğer taraftan, %8,28 ağırlığa sahip olan giyim ve ayakkabı grubunda meydana gelen %9,67 oranındaki artış Ekim ayı enflasyonunu olumsuz yönde etkileyen en önde gelen harcama grubu oldu.



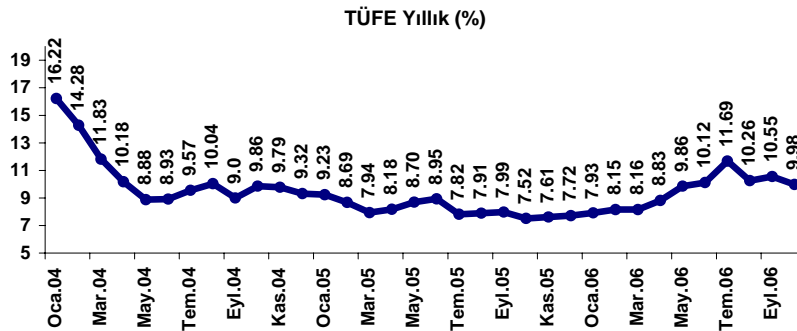
Kaynak:TÜİK

Tarım fiyatlarındaki düşüş sevindirici, elektrik fiyatlarındaki artış rahatsız edici...

Ekim ayında ÜFE'de aylık artış %0,45'e ulaşırken, sene başından bu yana gerçekleşen artış %12,04, yıllık artış ise %10,94 olarak gerçekleşmiş bulunmaktadır. ÜFE'de gerçekleşen rakamın TÜFE'ye paralel şekilde piyasayı memnun edici bir rakam olmasında (Piyasa beklentisi %0,9) tarım fiyatlarında sürpriz bir şekilde gerçekleşen düşüşün etkili olduğuna şahit olmaktayız. ÜFE'nin artışında en fazla olumsuz katkıyı ise sepette %4,77 ağırlığa sahip olan elektrik harcama kaleminde meydana gelen %13,9 oranındaki artışın yaptığına inanıyoruz. Elektrik fiyatlarını hariç tuttuğumuzda ÜFE rakamının Ekim ayında negatif olacağını görmemiz ise bizlere talep yönlü bir enflasyon baskısının olmadığını göstermektedir.

Özel kapsamlı göstergeler temkinli olmaya zorluyor...

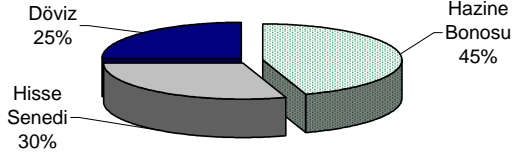
Her ne kadar Ekim ayında TÜFE rakamı bizi sevindirirken, gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon olarak değerlendirdiğimiz özel kapsamlı TÜFE göstergesindeki artış %1,6 olarak gerçekleşti. Aynı kalemde geçen bir önceki ay artış %1,2 ile sınırlı kalmıştı. Enerji, gıda ve alkollü içkilerle tütün hariç enflasyonda meydana gelen artışa baktığımızda %1,8 oranında artışın piyasaları önümüzdeki dönemlerde de temkinli olmaya zorlayabileceğini düşünmekteyiz.



Kaynak:TÜİK

TCMB Para Kurulu'nun son toplantısında faizlerde beklentilerimize paralel bir değişikliğe gitmemesi sürpriz olmadı. Sonuç olarak, Kasım ayı enflasyon rakamının ardından TCMB'nin hemen bir faiz indirimine gitmeyeceğini ve önceki görüşümüz olan en erken faiz indirimi sürecinin başlamasının 2007 yılının ikinci çeyreğinin sonlarına doğru olabileceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

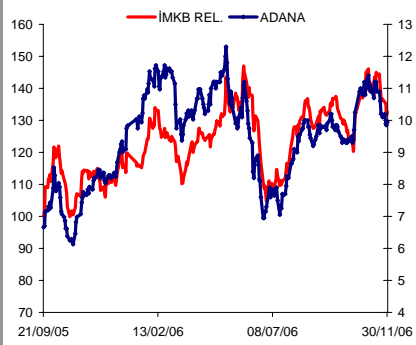
PORTFÖY ÖNERİLERİ



Piyasaların Aralık ayında dalgalı seyrini sürdürmesini bekliyoruz...

Kasım ayında piyasalar AB müzakere süreci ile ilgili gelişmelere bağlı olarak oldukça dalgalı bir seyir izledi. Aya AB Merkez Bankası'ndan faiz artırımı sinyalinin gelmesi sonrasında yurtdışı borsalardaki düşüşler ve döviz ve faizdeki artışlar sonrası satışlarla başlayan piyasalar, Ekim ayı enflasyon rakamlarının beklentilerden iyi gelmesi sonrasında toparlanmaya çalıştı. Ancak piyasalar, 8 Kasım'da açıklanan AB ilerleme raporunda Türkiye'ye Kıbrıs konusuna çözüm bulması için Aralık ayı ortasına kadar süre verilmesi sonrasında ay sonuna kadar AB sürecine odaklandı. Yurtdışı borsalardaki olumlu havaya rağmen, Kıbrıs konusunda AB ile Türkiye arasında süren gergin açıklama trafiği ve müzakere sürecinin durdurulabileceği endişesi, piyasalar tarafından satışlarla karşılandı. AB Komisyonu Kasım ayı sonunda yaptığı açıklamada Türkiye'nin AB ile üyelik görüşmelerinin kısmen askıya alınmasının tavsiye edildiğini ve Türkiye'nin yükümlülüklerini yerine getirene kadar hiçbir başlığın kapatılmayacağını açıkladı. Bu gelişmeler altında 11 Aralık'ta yapılacak AB Dışişleri Bakanları toplantısı ve 14 Aralık'ta toplanacak AB zirvesine kadar AB müzakere süreci ile ilgili gelişmelerin ve yapılacak açıklamaların piyasalar üzerinde baskı unsuru olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Buna ek olarak 2007 yılında gerek Cumhurbaşkanlığı seçimleri ve gerekse de genel seçimler olması nedeniyle piyasaların iç siyasi riskleri de gözönüne almaya başlayacağını düşünüyoruz, piyasaların yılın son ayında da dalgalı seyrini sürdürmesini bekliyoruz. Bu gelişmeler ışığında portföyümüzün halen %45 hazine bonosu, %30 hisse senedi ve %25 döviz olan dağılımında herhangi bir değişiklik yapmazken, hedef piyasa değerlerine göre halen prim potansiyeli taşıdığını düşündüğümüz portföy hisselerinde de değişikliğe gitmiyoruz.

PERFORMANS TABLOSU	Ekim Kapanış 31/10/06	Kasım Kapanış 30/11/06	Aylık Getiri (TL)	Aylık İMKB Relatif Getiri
Hisse				
Adana Çimento	11.00	9.95	-9.5%	-3.8%
İş Bankası	6.75	6.05	-10.4%	-4.7%
Vakıf Bank	7.65	6.45	-15.7%	-10.4%
Dohon Holding	3.06	2.54	-17.1%	-11.9%
Hürriyet	4.18	4.02	-3.8%	2.3%
Anadolu Cam	5.15	5.00	-2.9%	3.2%
Sabancı Holding	6.15	5.65	-8.1%	-2.3%
Garanti Bankası	5.35	4.82	-9.9%	-4.2%
Endeks (İMKB-100)	40,582	38,169	-5.9%	-
Hisse Senetlerinin Relatif Getirisi				-3.97%
Döviz Sepeti				1.47%
Hazine Bonosu				1.72%
Portföy Getirisi				0.5%



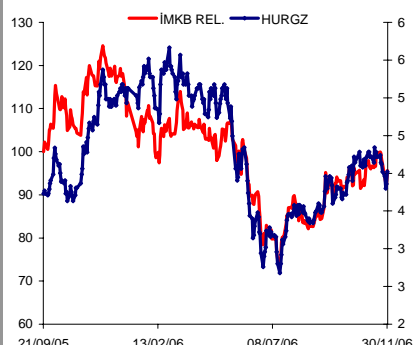
Bin YTL	2005/09	2006/09	%Değ.
Satışlar	100,111	189,428	89.2%
Satışların Maliyeti(-)	54,952	84,138	53.1%
Brüt Kar	45,302	105,544	133.0%
Faaliyet Giderleri(-)	22,185	32,768	47.7%
Faaliyet Karı / (Zararı)	23,117	72,776	214.8%
Net Diğer Gel/Gid	25,754	51,173	98.7%
Finansman Giderleri (-)	1	1	a.d.
Ana Ortaklık Dışı Pay	0	0	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) 9.95 YTL/ 6.88 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 270 milyon YTL ciro ve 124.5 milyon YTL net kara ulaşacağı öngörüyoruz. Bu olumlu gelişmelere ek olarak, Oysa Çimento'da %41.09 eşit pay ılı ana ortaklar konumundaki OYAK ve Sabancı Çimento Grubu şirketlerinden Çimsa'nın ortaklıklarını sona erdirmeye karar vermesi sonrasında, şirketin %22.20 hissesine sahip Adana Çimento hisseleri üzerindeki beklentiler artmıştır. Oysa'nın ortaklık yapısını net olarak belirleyecek yeni bir açıklama yapılmadan Adana Çimento hisselerine ilişkin hedef piyasa değerimizi revize etmiyoruz, buna karşın, mevcut piyasa değerine göre %38 prim potansiyeli taşıması nedeniyle şirket hisselerine yatırım yapılabileceğini düşünüyoruz.

2006/09	2005/09	2006/09
PD/DD	3.43	
F/K	7.31	
PD/Satış	3.62	
PD/FAVÖK	8.26	
FD/Satış	3.23	
FD/DD	3.06	
FD/FAVÖK	7.38	
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 (%)	-7.9%	7.6%	18.9%
Değişim \$ (%)	-9.0%	8.9%	10.0%
Relatif İMKB (%)	-3.3%	4.0%	18.7%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	12.30	9.23	
12 Aylık En Düşük	6.13	4.10	



Bin YTL	2005/06	2006/06	%Değ.
Satışlar	273,350	323,285	18%
Satışların Maliyeti(-)	179,876	204,536	14%
Brüt Kar	93,474	118,749	27%
Faaliyet Giderleri(-)	47,269	66,543	41%
Faaliyet Karı / (Zararı)	46,205	52,206	13%
Net Diğer Gel/Gid	14,163	27,018	91%
Finansman Giderleri (-)	6,217	14,736	137%
Ana Ortaklık Dışı Pay	-132	1,312	a.d.
Vergi Öncesi Kar	57,212	65,800	15%
Vergi(-)	14,523	245	a.d.
Net Dönem Karı	42,689	65,556	54%

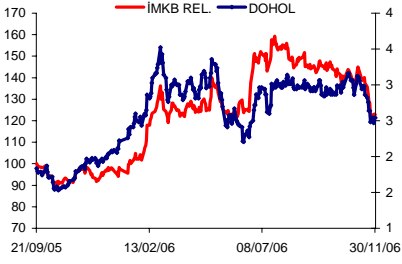
HÜRRİYET (HURGZ.IS) 4.02 YTL/ 2.78 Dolar

Hürriyet, son yıllarda reklam yatırımlarında görülen ciddi artışlardan olumlu etkilenmiştir. Reklam sektörü, 1Y06 itibarıyla 1Y05'e göre %164 artarak 439 milyon YTL seviyesinde gerçekleşirken, Hürriyet'in reklam gelirleri ise aynı dönemlerde %23 artarak 186 milyon YTL seviyesine yükselmiştir. Artan reklam gelirleri Hürriyet'in YS05'te %41.6 olan toplam gazeteler içindeki reklam pazar payını 1Y06'da %43.5 seviyesine çıkarmıştır. 2006 Nisan ayında "hürriyetemlak.com", Mayıs ayında ise "emlak TV" projelerini faaliyete geçiren şirket faaliyete geçirdiği bu projeler yanında piyasaya sunduğu ekler reklam gelirlerindeki artışa olumlu katkı sağlamıştır. Önümüzdeki dönemlerde piyasaya yeni bölgesel gazete ekleri çıkarmaya devam etmeyi planlayan şirketin, reklam gelirlerindeki artışın devam edeceğini ve 2006 yıl sonunda şirketin reklam gelirlerini %20 artırarak 400 milyon YTL seviyesine çıkaracağını tahmin ediyoruz. 2006 yılında %20 büyümesi beklenen reklam pazarının, medya sektörü şirketlerinin en önemli gelir kaynağı olan reklam gelirlerini artırmamasını, dolayısıyla da bu durumdan en fazla etkilenecek şirketlerin başında Hürriyet'in olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Şirketin artan reklam gelirleri dışında baskı gelirlerindeki artışında katkısıyla YS06'da 690 milyon YTL seviyesinde net satış geliri kaydedeceğini tahmin ediyoruz. İNA analizimize göre Hürriyet'in hedef piyasa değerini 1.5 milyar dolar (hisse başına 5.20 YTL) seviyesinde hesaplamaktayız.

2006/06	2005/06	2006/06
PD/DD	2.5	
F/K	15.17	
PD/Satış	2.6	
PD/FAVÖK	16.4	
FD/Satış	2.5	
FD/DD	2.4	
FD/FAVÖK	15.6	
Marjlar	2005/06	2006/06
Brüt Kar marjı	34.2%	36.7%
Operasyonel Kar Marjı	16.9%	16.1%
FAVÖK Marjı	27.2%	25.0%
Net Kar Marjı	15.7%	20.3%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-1.5%	18.9%	-20.8%
Değişim \$ (%)	-2.7%	20.4%	-26.8%
Relatif İMKB (%)	3.5%	15.0%	-21.0%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	5.66	4.31	
12 Aylık En Düşük	2.68	1.63	

PORTFÖY ÖNERİLERİ



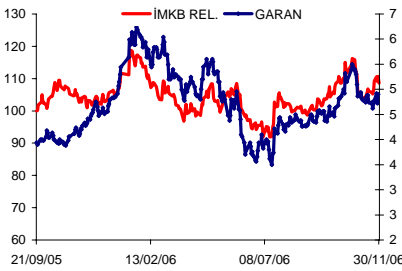
Rasyonlar	2006/06
PD/DD	1.18
F/K	2.90
PD/Satış	0.29
PD/FAVÖK	5.03
FD/Satış	0.24
FD/DD	0.98
FD/FAVÖK	4.21

Bin YTL	2005/06	2006/06	%
Satış Gelirleri (Net)	3,322,631	6,721,229	102.3%
Satışların Maliyeti (-)	3,006,205	6,108,500	103.2%
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	316,426	612,729	93.6%
Faaliyet Giderleri (-)	213,311	367,045	72.1%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	103,115	245,684	138.3%
Diğer Faaliyetlerden Gelir Ve Karlar Net	-13,951	894,860	a.d.
Finansman Giderleri (-)	1,629	325,488	a.d.
Faaliyet Karı/Zararı	87,535	815,056	831.1%
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	-27,076	-48,820	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	60,459	766,236	1167.4%
Vergiler	47,084	3,632	-92.3%
Devam Eden Faal. İlgili Net D.Kan	13,375	762,604	5601.9%
Durdurulan Faal. İle İlgili Dönem Karı	80,583	0	a.d.
Durdurulan Faal. İlişkin Ana Ort. Dışı Pay	-10,286	0	a.d.
Net Dönem Karı	83,672	762,604	811.4%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-17.1%	-15.1%	29.8%
Değişim \$ (%)	-18.1%	-14.0%	20.0%
Relatif İMKB (%)	-12.9%	-17.9%	29.5%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	3.52	2.68	
12 Aylık En Düşük	1.57	1.16	

DOĞAN HOLDİNG (DOHOL.IS) 2.54 YTL/ 1.76 Dolar

Dişbank'ın satılmasından sonra ana faaliyet konuları olan enerji ve medyaya odaklanan Doğan Holding, Petrol Ofisi hisselerini İş Bankası'ndan, Star TV hisselerini de TMSF'den satın almıştır. Daha sonra enerji sektöründe global bir oyuncu olma stratejisi doğrultusunda uluslararası bir şirket olan Avusturyalı OMV'ye Petrol Ofisi'nin %34'ünü satmıştır. Doğan Holding bu stratejik ortaklık ile Tüpraş'ın özelleştirilmesinden sonra hem hammadde ihtiyacını garanti altına almış hem de Türkiye'de bir rafineri kurulmasını planlandığını açıklamıştır. Enerji sektöründe gerçekleştirilen stratejik ortaklıktan sonra medya sektöründe de Almanya merkezli olup 32 ülkede 150 gazete ve dergi yayınlayan Axel Springer'e Doğan TV'nin %25'ini 375 milyon Euro'ya satmak suretiyle yeni bir stratejik ortaklık gerçekleştirmiştir. Buna ek olarak şirket, yine Almanya'nın en büyük TV yayıncısı olan ProSiebensat.1 Media'ı almak için ihaleye katılacağını açıklamıştır. Doğan Yayın Holding'in teklif vermeye hazırlandığı ProSiebensat.1 Media'nın 2005 yıl sonu itibarıyla Almanya'daki net televizyon reklam gelirleri içindeki payı %45, izlenme payı ise %30.3 olarak gerçekleşirken, şirketin, 2 milyar Euro ciro, 419 milyon Euro FAVÖK ve 2 milyar Euro aktif büyüklüğe sahip olduğu belirtilmiştir. Bu alım satımları ile Doğan Holding hem portföyündeki şirketlerin değerini artırmış hem de enerji dağıtımını ve Milli Piyango özelleştirmesi gibi önemli fırsatlar için kullanabileceği nakit yaratmıştır. Tüm bunlar sonucunda, elektrik dağıtım ihalelerinde agresif olmasını beklediğimiz Doğan Holding'i, Piyasa Değeri'ne yakın seyreden Net Aktif Değeri'ne karşın alım için öneriyoruz.



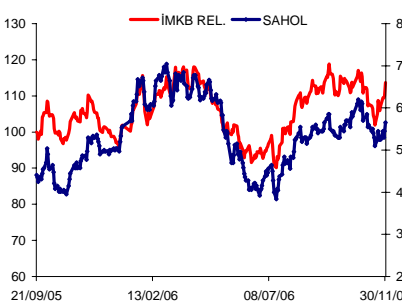
Rasyonlar (*2005/09)	2005/12	2006/09
Likit Aktif/T.Aktif	37%	28%
Menkul Değ./T.Aktif	30%	28%
Mevduat/T.Aktif	62%	61%
Krediler/T.Aktif	47%	55%
Takipteki AL/Krediler	4.2%	2.4%
Karşılık Oranı	67%	76%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	56%*	58%
Net Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet Gel.	26%*	33%

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 (%)	-10.7%	13.1%	6.8%
Değişim \$ (%)	-11.8%	14.5%	-1.3%
Relatif İMKB (%)	-6.3%	9.4%	6.6%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6.24	4.74	
12 Aylık En Düşük	3.50	2.11	

GARANTİ BANKASI (GARAN.IS) 4.82 YTL/ 3.33 Dolar

2006 yılı 2. çeyreğinde yaşanan dalgalanma sonrasında ekonomi alanındaki istikrarın kısmen geri kazanılması, 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 %30'luk büyümeye 47.5 milyar YTL seviyesine ulaşmasında etkili olmuştur. Banka krediler portföy hacminde gözlenen artışa paralel olarak kredi faiz gelirleri de 9A05 dönemine kıyasla %47 artışla 2.1 milyar YTL'ye ulaşmış, ancak mevduat faiz giderlerindeki artışa paralel yükselen faiz gider/gelir oranı nedeniyle net faiz gelirlerindeki artış sınırlı kalmıştır. Öte yandan, banka krediler portföyünde yüksek seyreden perakende krediler payının katkısıyla ücret ve komisyon gelirlerindeki sağlıklı büyüme 3. çeyrekte de sürerek, bu faiz dışı gelir grubunun banka faaliyet gelirlerindeki payının %33'ü bulmasını sağlamış, Garanti Bankası 3. çeyrekte beklentilerimize paralel olarak özsermaye ve karlılık açısından ilk yarı yılı kıyasla daha olumlu bir tablo sergilemiştir. Garanti Bankası - GE'nin bir KOBİ bankası olan Halkbank'ın özelleştirmesi sürecinde telaffuz edilen alıcı listesinde güçlü bir aday olarak yer alması önümüzdeki dönem için önemli bir beklenti yaratmaktadır. Hisse başına 5.6 YTL olarak belirlediğimiz hedef değer, Garanti Bankası için olumlu öngörülerimizi desteklediğinden banka hisseleri için alım önerimizi koruyoruz.



Rasyonlar	2006/06
PD/DD	1.53
F/K	16.74
PD/Satış	1.03
PD/FAVÖK	3.42
FD/Satış	1.08
FD/DD	1.61
FD/FAVÖK	3.59

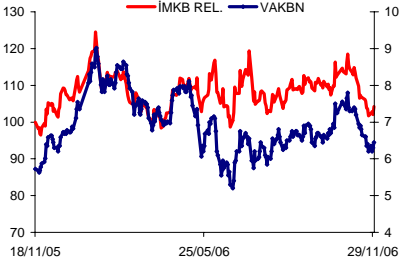
Milyon YTL	2005/06	2006/06	%Değ.
Satışlar (Faiz geliri dahil)	8,125	6,352	-22%
Satışların Maliyeti (Faiz gideri dahil)	-5,755	-4,099	-29%
Brüt Kar	2,370	2,253	-5%
Faaliyet Giderleri	-1,292	-1,000	-23%
Faaliyet Karı / (Zararı)	1,078	1,253	16%
Net Diğer Gel/Gid	415	165	-60%
Finansman Giderleri	-289	-112	-61%
Ana Ortaklık Dışı Pay	-538	-532	-1%
Vergi Öncesi Kar	666	774	16%
Vergi	-347	-373	8%
Net Dönem Karı	319	401	26%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-5.0%	5.6%	6.0%
Değişim \$ (%)	-6.2%	6.9%	-2.0%
Relatif İMKB (%)	-0.3%	2.1%	5.8%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	7.04	5.39	
12 Aylık En Düşük	3.84	2.31	

SABANCI HOLDİNG (SAHOL.IS) 5.65 YTL/ 3.91 Dolar

Sabancı Holding'in konsolide ciro su 1Y06'da %27.9 artış gösterdi. Konsolide gelirlerin yaklaşık yarısını oluşturan finans gelirleri 1Y06'da %27.6 artarak 4.085 mn YTL'ye yükseldi. Finans dışı gelirler %28.3 artarak 4.039 mn YTL'ye yükseldi. 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 1Y06'da satılan malın maliyetinin %31.8 ve faiz giderlerinin %65.24 artması sonucunda brüt kar marjı %35.48'den %29.17'ye gerilemiş ve bunun sonucunda da şirketin brüt karı sadece %5.18 artarak 2.253 mn YTL'den 2.370 mn YTL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde faaliyet gideri / ciro oranında önemli bir değişiklik (1Y05:%15.75, 1Y06:%15.90) olmamasına rağmen şirketin esas faaliyet karı %13.95 gerileyerek 1.253 mn YTL'den 1.078 mn YTL'ye düşmüştür. Şirketin brüt kar marjında yaşanan gerilemenin yanında finansman giderlerinin de %159 artarak 111.6 mn YTL'den 289.4 mn YTL'ye yükselmesi sonrasında net karı %20.56 azalarak 401.3 mn YTL'den 319.2 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 gündemde bulunan Milli Piyango ve enerji özelleştirmelerine beklendiğimiz 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%

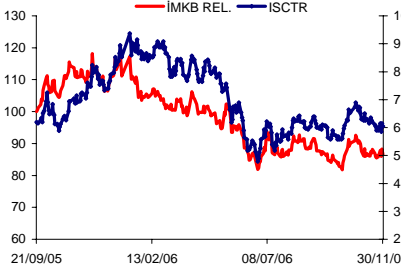
Milyon YTL	2005/09	2006/09	%
Kredilerden Alınan Faizler	1,382	1,779	29%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	990	1,013	2%
Faiz Gelirleri	2,645	3,163	20%
Mevduata Verilen Faizler	1,539	1,820	18%
Faiz Giderleri	1,643	2,010	22%
Net Faiz Geliri	1,002	1,153	15%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	217	218	0%
Net Ticari Kar/Zarar	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 (%)	-12.2%	-2.3%	0.9%
Değişim \$ (%)	-13.3%	-1.1%	-6.8%
Relatif IMKB (%)	-7.8%	-5.5%	0.6%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	9.02	6.85	
12 Aylık En Düşük	0.00	0.00	

VAKIFBANK (VAKBN.IS)

6.45 YTL/ 4.46 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 8.50 YTL'lik hedef hisse fiyatı belirleniyor, bu paralelde 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%

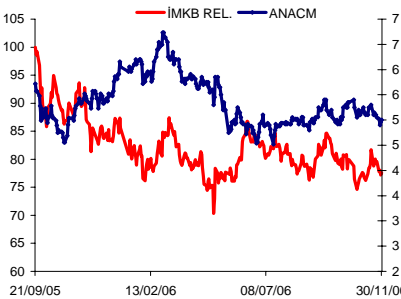
Milyon YTL	2005/09	2006/09	%
Kredilerden Alınan Faizler	2,163	2,957	37%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	1,503	2,215	47%
Faiz Gelirleri	3,868	5,500	42%
Mevduata Verilen Faizler	1,541	2,789	81%
Faiz Giderleri	1,955	3,543	81%
Net Faiz Geliri	1,912	1,957	2%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	636	748	18%
Net Ticari 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 (%)	-8.4%	0.8%	-26.6%
Değişim \$ (%)	-9.6%	2.1%	-32.1%
Relatif IMKB (%)	-3.8%	-2.5%	-26.7%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	9.37	7.05	
12 Aylık En Düşük	4.79	2.83	

İŞ BANKASI (ISCTR.IS)

6.05 YTL/ 4.18 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 artacağına düşünüyoruz. Mayıs-Haziran türbülansı sonrasında piyasalarda yaşanan durulmanın devam edeceği varsayımıyla İş Bankası'nın 2006 yılını, geçen yılın eş dönemine benzer bir operasyonel performans ve vergilendirme avantajının desteğiyle 1,300 milyon YTL net karla kapatacağı kanısındayız. Olumlu öngörülerimiz ve 6.75 YTL/hisse'lik hedef değerimize dayanarak banka hisseleri için alım öneriyoruz.



RASYOLAR	2006/06
PD/DD	1.23
F/K	12.60
PD/Satış	1.30
PD/FAVÖK	4.82
FD/Satış	1.83
FD/DD	1.74
FD/FAVÖK	6.80

Bin YTL	2005/06	2006/06	%Değ.
Satışlar	255,174	304,173	19%
Satışların Maliyeti(-)	180,279	220,832	22%
Brüt Kar	74,895	83,341	11%
Faaliyet Giderleri(-)	32,445	46,339	43%
Faaliyet Karı / (Zararı)	42,450	37,002	-13%
Net Diğer Gel/Gid	-9,591	-7,230	25%
Finansman Giderleri (-)	3,408	17,222	405%
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	0	0	a.d.
Ana Ortaklık Dışı Pay	20	336	a.d.
Vergi Öncesi Kar	29,471	12,886	-56%
Vergi(-)	8,294	-15,179	-283%
Net Dönem Karı	21,176	28,064	33%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-1.0%	2.5%	-4.4%
Değişim \$ (%)	-2.2%	3.7%	-11.7%
Relatif IMKB (%)	4.0%	-1.0%	-4.6%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6.73	5.16	
12 Aylık En Düşük	4.52	2.68	

ANADOLU CAM (ANACM.IS)

5 YTL/ 3.46 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 yatırımının devreye girmesi ile bu bölgedeki kurulu kapasitesini 750 bin tona yükselterek, yurtiçi kapasitenin üzerine çıkmıştır. 2006 yıl sonu itibarı ile yurtdışı gelirlerinin yurtiçi gelirlerini aşmasını beklediğimiz Anadolu Cam, böylece yurtiçinde yaşanabilecek talep azalmasına karşı daha güvenli bir hale 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, 1Y05'de 255.1 mn YTL olan konsolide satışlarını %19 artarak 1Y06'da 304.1 mn YTL'ye çıkarmıştır. Şirketin maliyetlerinde ve faaliyet giderlerinde yaşanan artış nedeni ile FAVÖK marjının 4 puan gerilemiş olmasına rağmen, ciroda yaşanan yükseliş nedeniyle 1Y05'te 79.9 mn YTL olan FAVÖK, 1Y06'da 80.4 mn YTL'ye yükselmiştir. Kurumlar vergisi oranında yaşanan gerileme nedeni ile şirketin net dönem karı %32.5 artarak 28 mn YTL'ye yükselmiştir. Şirketin yurtiçinde ve yurtdışında devam eden yatırımlarının şirkete olumlu yansıtacağı düşünüyoruz ve bu beklentilerin ışığında Anadolu Cam'a "AL" önerisini koruyoruz.

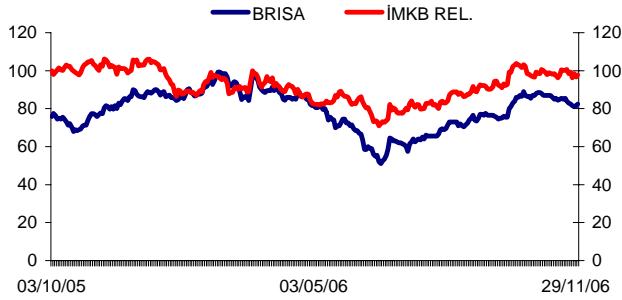
	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	614.0	424.6
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	679.5	470.0
Kapanış	82.50	57.06
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	1,705	

Firma Bilgileri

Sektör	Lastik Sektörü
Faaliyet Alanı	Lastik Üretimi ve Satışı
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	7.4

Ortaklık Yapısı

	Pay(%)
Bridgestone Corporation	42.86%
H.Ö Sabancı Holding A.Ş	43.26%
Sabancı Vakfı	1.14%
Diğer	12.74%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-6.3%	17.0%	-3.3%
Değişim \$ (%)	-7.4%	18.5%	-10.6%
İMKB Relatif (%)	-1.6%	13.1%	-3.5%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	99.33	75.24	
12 Aylık En Düşük	51.00	30.12	

Piyasa Göstergeleri	2006/09	2006T
F/K	25.07	14.33
PD/Ciro	0.95	0.88
FD/Ciro	1.04	-
PD/DD	1.55	-
FD/FAVÖK	6.62	-

Marjlar	2006/09	2006T
Brüt Kar	22.32%	22.41%
EFK	7.34%	7.49%
FAVÖK	14.88%	15.18%
Net Kar	4.98%	6.12%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/12	2006/09
T. Dönen Varlıklar	211,020	266,816
T. Duran Varlıklar	281,488	280,183
Toplam Aktifler	492,508	546,999
Kısa Vadeli Borçlar	51,769	135,339
Uzun Vadeli Borçlar	21,321	16,386
T.Öz Sermaye	419,418	395,273
Toplam Pasifler	492,508	546,999

Finansal Veriler (BinYTL)	2005/09	2006/09	2005/12	2006/12T
Satış Gelirleri	426,234	492,256	582,334	700,223
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	109,045	109,860	142,052	156,925
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	42,986	36,148	55,766	52,456
Finansman Giderleri	105	6,927	128	5,672
Net Dönem Karı/Zararı	40,338	24,493	53,535	42,852

- **Yenileme pazarındaki hareketliliğin satışlar üzerindeki olumlu etkisi ile birlikte YS06'da 700 milyon YTL net satış geliri kaydetmesini bekliyoruz.**
- **İNA analizine göre hedef piyasa değerini 470 milyon dolar hesapladığımız Brisa ile ilgili olarak önerimiz "TUT"**

• **Yenileme pazarına satışlardaki artışlar net satış gelirlerine olumlu yansımıştır –** Lastik sektörü, petrol fiyatları ve otomotiv sektöründen doğrudan etkilenmektedir. Son yıllarda en yüksek performansı 2004 ve 2005 yılında gösteren otomotiv sektörü, 2006 yılı içinde otomotiv kredi faizlerindeki yükseliş ve döviz kurlarındaki yukarı yönlü hareket sonrasında azalan talep nedeniyle %9 daralma göstermiştir. Brisa, toplam yurtiçi satışlarının %70'lik kısmını yenileme pazarına geri kalan kısmını ise otomotiv üreticilerine gerçekleştirmektedir. Şirketin toplam satışlar içinde ihracatın payı ise %28 seviyesinde bulunmaktadır. Otomotiv endüstrisinde 2006 yılında görülen gerilemeye karşın yenileme pazarındaki süren hareketlilik cari dönemde de devam etmiştir. Yıpranan lastiklerin değiştirilmesi ve özellikle son dönemlerde kış lastiği bilincinin yavaş yavaş gelişmeye başlaması yenileme pazarının hareketli olmasını sağlamıştır. Brisa, 9A06'da yenileme pazarındaki satışlarını 9A05'e göre %24 artırarak 252 milyon YTL seviyesine çıkarırken, bu pazardaki gelişmeye bağlı olarak toplam net satış gelirlerini ise 2006'nın ilk dokuz ayında %15 artırarak 492 milyon YTL seviyesine yükseltmiştir.

• **Ucuz lastik satışları şirketin yenileme pazar payını olumsuz etkilemektedir –** Şirket, yenileme pazarındaki satışlarını daha çok Lassa markası ile gerçekleştirirken, otomotiv sektöründeki satışlarını ise daha çok Bridgestone markası ile gerçekleştirmektedir. Şirket halen yurtiçinde toplam %30 pazar payı ile lider konumda bulunmaktadır. Son yıllarda özellikle Çin ve Uzakdoğu markalı ucuz lastiklerin satışların artması bunun yanı sıra Michelin gibi ithal lastiklerin yurtiçi rekabeti artırması şirketin yenileme pazar payını olumsuz etkilemiştir. Brisa yenileme pazarındaki hareketliliğin sürmesi ile birlikte 2006 yılında bu pazarda miktar bazında %10 seviyesinde büyümeyi amaçlamaktadır.

• **Yılın ilk dokuz ayında artan hammadde fiyatları marjları baskı altına almıştır –** Brisa'nın toplam maliyetlerin %60'ını oluşturan hammadde maliyetleri içinde en büyük payı %35 ile kauçuk almaktadır. Kauçuk dışında çelik kord ve karbon siyahı ise hammadde maliyetlerinin yaklaşık %15 ve %10'unu oluşturmaktadır. Tüm hammaddelerin petrokimya türevi olması nedeniyle ham petrol fiyatları maliyetler açısından lastik sektörünü doğrudan etkilemektedir. Her ne kadar, Eylül ayı başından itibaren düşmeye başlasa da petrol fiyatlarında ilk dokuz ayda görülen yükseliş hareketi, kauçuk fiyatlarının 9A06'da ortalama olarak %26 artmasına neden olmuştur. Bu durum maliyetlerin artmasına neden olurken, şirketin marjlarını ve karlılığını da beklentimiz dahilinde düşürmüştür. YS05'te %24.4 ve %17.2 seviyesinde bulunan brüt ve FAVÖK marjları 9A06'da sırasıyla %22.2 ve %14.9 seviyesine gerilerken, şirketin 9A05'te 40.3 milyon YTL olan kar rakamı ise 9A06'da 24.4 milyon YTL seviyesine düşmüştür.

• **Brisa, kapasite artırım yatırımlarını sürdürüyor –** Halen 7 milyon adet toplam üretim kapasitesine sahip olan şirket, 2008 yılında toplam üretim kapasitesini 11 milyon adet seviyesine çıkarmayı planlamaktadır. Bunun için toplam 168 milyon dolar tutarındaki yatırımını sürdüren şirket, yatırımının tamamını özkaynaklardan karşılamaktadır. Brisa bu yatırım için 2005 yılında Hazine'den 150 milyon dolar tutarında yatırım teşvik belgesi almıştır. 2005 ve 2006 yılı içinde toplam 100 milyon doların üstünde yatırım gerçekleştiren şirket bu yatırımlarını tamamladığında dünyanın tek çatı altındaki en büyük lastik fabrikası olmayı planlamaktadır.

• **Önerimiz "TUT"** Yenileme pazarındaki hareketliliğin satışlar üzerindeki olumlu etkisini yılın son çeyreğinde sürdürmesi nedeniyle Brisa'nın 2006 yılını 700 milyon YTL net satış geliri ile tamamlayacağını düşünüyoruz. Diğer yandan Eylül ayında düşmeye başlayan petrol fiyatları nedeniyle gerileyen kauçuk fiyatlarının marjlar üzerindeki baskısını son çeyrekte kısmen azaltmasını bekliyoruz. Brisa'nın YS06'da %22.4 brüt ve %15.2 FAVÖK marjı elde edeceğini net kar rakamının ise 43 milyon YTL seviyesinde olacağını tahmin ediyoruz. Brisa'nın İNA analizine göre hedef piyasa değerini 470 milyon dolar (hisse başına 90 YTL) olarak hesaplıyoruz. Dolayısıyla, 425 milyon dolar cari piyasa değeri ile işlem gören şirketin %10 prim potansiyeli taşıması nedeniyle TUT önerimizi sürdürüyoruz.

- Doğan TV'nin %25'i Almanya'nın en büyük gazete yayın grubu olan Axel Spring'e 375 milyon euro bedel ile satıldı.
- Doğan Yayın Holding, 2.430 milyon dolar hedef net aktif değerine göre %13.2 oranında iskontolu işlem görmektedir.

Doğan TV'nin piyasa değeri 1.5 milyar euro oldu...

Doğan TV'ye Almanyalı medya devi ortak oluyor...

Doğan Grubu, medya şirketlerini altında topladığı Doğan Yayın Holding'in %99.51 iştiraki olan Doğan TV'nin %25'ini, Almanya'nın bir numaralı gazete yayıncısı durumunda olan Axel Springer'e 375 milyon euroya sattı. Satış fiyatı üzerinde yapılan hesaplama ile Doğan TV'nin toplam piyasa değeri beklentilerimizin üzerinde 1.5 milyar euro (2.790 milyon YTL) olmaktadır. Bu işlem sonrasında, Axel Springer, Doğan TV'nin yedi kişilik yönetim kurulunda iki üye ile temsil edilecektir. Satış işlemi, Axel Springer'in Doğan TV Holding'de yapacağı inceleme çalışmalarının sonuçlanmasının ardından ve gerekli yasal izinlerin alınmasını takiben gerçekleştirilecektir. Doğan TV ve Axel Springer arasında imzalanan hisse satış anlaşmasına göre, 2014 yılı sonuna kadar, oluşması muhtemel değerlendirme farklılıkları hisse satış fiyatına yansıtılacaktır.

Doğan TV'nin %25'ini satın alan Almanya'nın en büyük gazete yayıncısı Axel Springer yaklaşık 150 gazete ve dergiyi 32 ülkede yayınlamakta ve 10.000 çalışanı bulunmaktadır. Axel Springer, 2005 yılı rakamları ile toplam 2.391 milyon euro ciro, 230 milyon euro net kar ve 338 milyon euro FAVÖK'e sahiptir.

Doğan Yayın Holding, Almanya'nın bir numaralı TV kuruluşuna teklif veriyor...

Doğan Yayın Holding'ten yapılan açıklamaya göre bölgesel bir oyuncu olma stratejisi doğrultusunda Almanya'nın en büyük yayıncı kuruluşu Axel Springer ile gerçekleştirilen ortaklığın imzası kurumadan Doğan Yayın Holding, Almanya'nın en büyük televizyon şirketi olan Prosiebensat.1 Media'nın %50.5'ni temsil eden German Media Partners'a (GMP) ait hisselerin blok satışının yapılacağı ihaleye katılma yeterliliğine sahip gruplar arasına girmeyi başarmıştır.

Doğan Yayın Holding'in teklif vermeye hazırlandığı Prosiebensat.1 Media'nın 2005 yılı sonu itibarıyla Almanya'daki net televizyon reklam gelirleri içindeki payı %45, izlenme payı ise %30.3 olarak gerçekleşirken, 2 milyar euro ciroya, 419 milyon euro FAVÖK'e ve 2 milyar euro aktif büyüklüğe sahip olduğu belirtilmiştir. Yine Alman basınında çıkan haberlere göre satış işlemi sonucunda Prosiebensat.1 Media'nın toplam değerinin 5 milyar euronun üzerinde oluşacağı beklenmektedir.

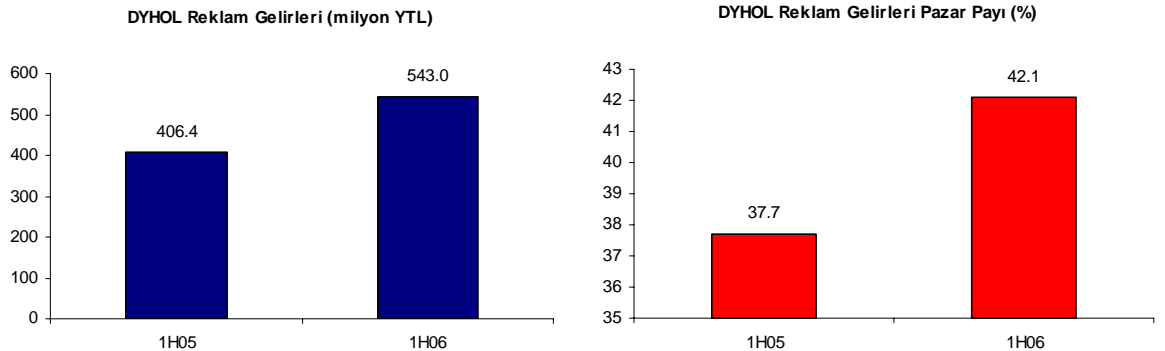
Axel Springer'in Doğan TV'ye ortak olması ile Doğan Yayın Holding'in Prosiebensat.1 Media'ya teklif verme sürecinin aynı döneme denk gelmesinin bir raslantı olmadığını düşünüyoruz. Ayrıca, Axel Springer'in, Prosiebensat.1 Media'da %12 iştirak payı bulunması ve bu şirketi daha önce satın almasına Alman Rekabet Kurulu'nun izin vermemesi de bu düşüncemizi kuvvetlendirmekte ve her ne kadar açıklanmasa da Doğan Grubu ve Axel Springer'in bu konuda ortak hareket ettiği düşüncesi dış basında da yorumlara neden olmaktadır.

Doğan Yayın Holding'in sektördeki yeri...

Doğan Yayın Holding görsel medyada (Kanal D, CNNTürk, Star TV) tüm gün izlenme payında %22.3, toplam gazete traajlarında (Hürriyet, Milliyet, Radikal, Posta ve diğer) %37 ve toplam dergi tirajlarında %41 ile tüm segmentlerde lider durumda bulunmaktadır.

DYHOL, Almanya'nın en büyük TV kuruluşunu almayı planlıyor...

DYH, %42 pazar payı ile lider durumda...

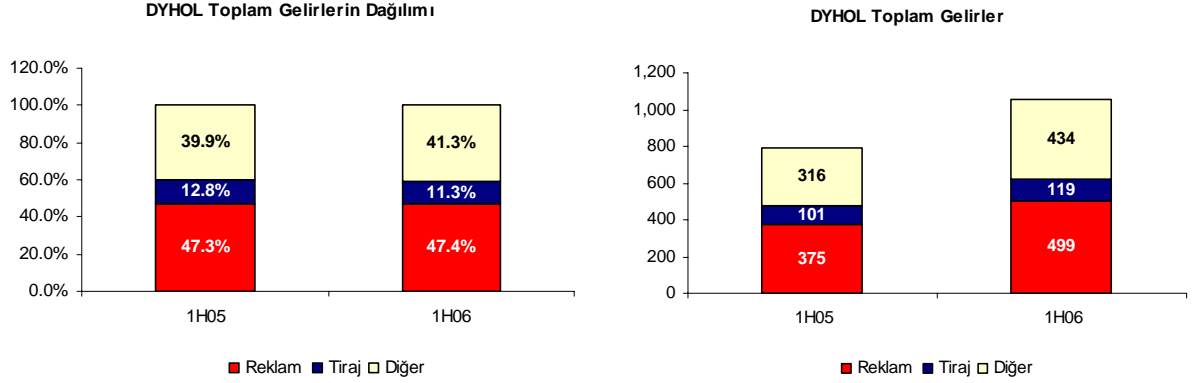


2005 yılında toplam reklam gelirleri içinden %38 ile en yüksek payı alan DYHOL, 2006 yılında Star TV'nin gruba katılması ile payını %42'ye çıkarmasını bekliyoruz. Sektörel dağılımlara bakıldığında ise DYH, gazete reklamlarının %60'nı, dergi reklamlarının %46'nı ve TV reklamlarının %36'nı almaktadır.

2006 finansalları....

**Konsolide ciro
%32.9 büyüdü...**

Türkiye ekonomisinin büyümeye devam etmesi ve reklam harcamalarının artmasının yarattığı olumlu etki ile Doğan Yayın Holding'in konsolide cirosu 1Y05'e göre %32.9 artarak 791 milyon YTL'den 1.052 milyon YTL'ye yükselmiştir. Konsolide gelirlerin segmentlere göre dağılımına bakıldığında 1Y05'te reklam gelirlerinin toplam gelirler içinden aldığı %47'lik pay 1Y06'da korunurken, tiraj gelirleri %13'den %11'e düşmüştür. İnternet ve parakendenin dahil olduğu diğer gelirler ise %40'tan %41'e yükselmiştir.



Gelirlerin yazılı medya, görsel ve işitsel medya ve diğer medya şeklindeki dağılımına bakıldığında ise sırası ile %67, %23 ve %10 olduğu görülmektedir. 1H06 döneminde, 1H05 dönemine göre en büyük artış %62 ile Star TV'nin gruba katılması ile görsel ve işitsel basın gelirlerinde yaşanmıştır.

YTL mn	2004	2005	1Y05	1Y06	2006T
Gelirler	1,402	1,712	792	1,052	2,258
Reklam Gelirleri	656	801	375	499	1,073
Tiraj Gelirleri	210	208	101	119	253
Diğer Gelirler	535	703	316	434	933
Satışların Maliyetleri	-1,046	-1,319	-603	-783	-1,686
Faliyet Giderleri	-243	-285	-131	-175	-371
Faliyet Karı	112	109	58	95	201
FAVÖK	238	215	107	147	290

Kaynak: DYHOL, Şeker Yatırım

**FAVÖK marjı %14
seviyesini korudu...**

Grubun esas faaliyet karlarına bakıldığında yazılı medya dışında kalan sektörlerde kar yaratılamamaktadır. Özellikle görsel medya sektöründe yapım maliyetleri ve piyasada yaşanan sert rekabet yüzünden kar yaratılamamaktadır. Buna rağmen, şirketin 1Y05'de %14 olan FAVÖK marjı 1Y06 döneminde de korunmuş ve FAVÖK 107 milyon YTL'den 147 milyon YTL'ye yükselmiştir. Star TV'nin 2005 sonunda gruba katılması sonrasında yükselen net borç pozisyonu nedeniyle şirket 1Y06 döneminde önemli miktarda kur farkı gideri ve finansman gideri yazmıştır. Bunun sonucunda ise şirket 1Y06'da 118 milyon YTL zarar açıklamıştır.

**2006 ciro hedefi
2.258 milyon YTL...**

Reklam pazarında yaşanan büyüme ve 2005 sonunda gruba katılan Star TV'nin katkısıyla, şirketin konsolide gelirlerindeki artışın devam edeceğini düşünüyoruz. Bu beklentilerin ışığında 2006 yıl sonunda Doğan Yayın Holding'in 2.258 milyon YTL ciro açıklayacağını düşünüyoruz. Ayrıca, taşınan yüksek net borç pozisyonu nedeniyle şirketin 2006 yıl sonun da da net zarar açıklamasını bekliyoruz.

DYHOL iştirak portföyünün değerini artırmaya devam ediyor...

Değerleme...

Doğan Grubu özellikle 2005 ve 2006 yıllarında gerçekleştirdiği satın almalar ve yabancı yatırımcılar ile gerçekleştirdiği ortaklıklar ile portföyündeki şirketlerin değerini yükseltmeye devam ediyor. Bunun en son örneği raporumuzun giriş bölümünde bahsettiğimiz yaklaşık 32 ülkede faaliyet gösteren Axel Springer ile yapılan ortaklıktır. Bu işlemten Doğan Yayın Holding 584 milyon YTL iştirak satış karı elde ederken, Axel Springer'in teknolojisinden ve dağıtım kanallarından yararlanarak bölgesel bir oyuncu olma yolunda önemli bir adım atmıştır. Aynı dönemde gündeme gelen ve her ne kadar Doğan Grubu yöneticileri tarafından kabul edilmese de Almanya'nın en büyük TV yayıncı kuruluşu olan ProSiebensat.1 Media şirketine verilen teklifte Axel Springer ortaklığının etkisinin olduğunu düşünüyoruz. Doğan Yayın Holding'in yaklaşık 5 milyar euro değer biçilen ProSiebensat.1 Media'yı alması durumunda önemli bir borç yükü altına gireceği şirketin net nakit durumuna bakıldığında aşıkardır. Bununla beraber satın almanın gerçekleşmesi durumunda şirket yöneticilerinin de belirttiği gibi bu işlem öncesinde veya sonrasında finansal veya stratejik ortaklıklar yapılma ihtimali oldukça yüksektir. Bu durumda şirket hem riski paylaşıırken hem de Global bir oyuncu olma yönünde çok büyük bir adım atmış olacaktır.

Bunun yanında daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi reklam sektörü GSMH'daki gelişmelere çok hasas bir seyir izlemektedir. 2001 yılında yaşanan krizde GSMH %8.5 küçülürken reklam pazarı %51 küçülmüştür. Bu tarihten itibaren 2006 yılı da dahil 5 yıl üstüste gerçekleşen büyüme döneminde reklam pazarının yaklaşık 4 kat artarak 550 milyon dolardan 2 milyar doların üzerine çıkması beklenmektedir.

DYHOL

Doğan Yayın Holding (ABD Doları)	Pay(%)	Piyasa Değ.	İştirak Piy. Değ.
Halka Açık Ortaklıklar (ABD Doları)			
Hürriyet	60.00	1,158,739,170	695,243,502
Doğan Gazetecilik	74.47	127,320,515	94,815,587
Doğan Burda Rizolli	40.72	42,489,487	17,301,719
Toplam		1,328,549,171	807,360,808
Halka Açık Olmayan Ortaklıklar			
Doğan Ofset	99.86	30,000,000	29,958,000
DGM International	58.00	40,000,000	23,200,000
Doğan TV	75.00	1,900,000,000	1,425,000,000
Ultra Kablo	50.00	10,000,000	5,000,000
Doğan Online	60.00	30,000,000	18,000,000
Ans Production	70.00	40,000,000	28,000,000
Yaysat	75.00	80,000,000	60,000,000
D&R	89.47	40,000,000	35,788,000
Diğer	100.00	10,000,000	10,000,000
Toplam		2,207,000,000	1,634,946,000
Genel Toplam			2,442,306,808
Net Nakit			-12,144,359
Net Aktif Değeri			2,430,162,449
Doğan Yayın Holding Piyasa Değeri			2,146,458,708
Kazandırma Potansiyeli		3,535,549,171	13.2%

DYHOL NAD'ını 2.486 milyon dolar olarak belirledik...

Yukarı da belirttiğimiz üzere, sektörde beklenen büyümenin yanısıra, Star TV'nin gruba katılması ile büyüyen pazar payını son gerçekleşen Axel Springer ortaklığını gözönüne alarak gerçekleştirdiğimiz Net Aktif Değeri çalışmasında Doğan Yayın Holding'in NAD'ni 2.430 milyon dolar olarak hesaplıyoruz. Bu değer, şirketin 2.146 milyon dolarlık cari piyasa değerinin %13.2 üzerinde olması nedeniyle Doğan Yayın Holding'e "TUT" önerisi veriyoruz.

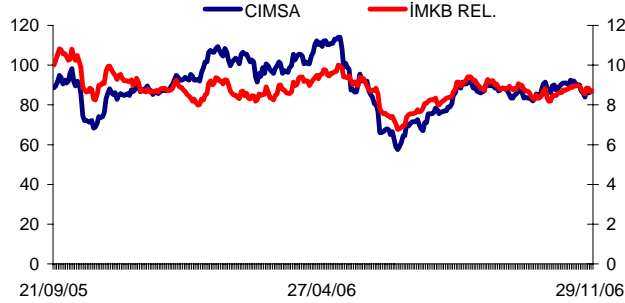
	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	1,055	726
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	1,455	1,000
Kapanış	8.70	5.99
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	46	

Firma Bilgileri

Sektör	Çimento
Faaliyet Alanı	Çimento ve Klinker Üretimi-Satışı
Ödenmiş Sermaye (YTL)	121,305,600

Ortaklık Yapısı

	Pay(%)
Sabancı Holding	44.54
Adana Çimento	15.72
Akçansa	10.00
Diğer	2.69
Halka Açık	27.05



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0.6%	0.6%	-2.8%
Değişim \$ (%)	-1.4%	1.8%	-10.1%
İMKB Relatif (%)	2.9%	-2.8%	-6.8%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	11.40	8.61	
12 Aylık En Düşük	5.75	3.42	

Piyasa Göstergeleri	2006/09	2006T
F/K	8.79	7.84
PD/Ciro	2.18	2.03
FD/Ciro	2.50	-
PD/DD	1.60	-
FD/FAVÖK	5.59	-

Marjlar	2005/09	2006/09	2006T
Brüt Kar	35.67%	44.27%	44.50%
EFK	29.37%	38.12%	38.30%
FAVÖK	38.70%	46.40%	47.00%
Net Kar	28.92%	22.40%	25.89%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005	2006/09
T. Dönen Varlıklar	145,049	240,454
T. Duran Varlıklar	756,310	751,077
Toplam Aktifler	901,359	991,531
Kısa Vadeli Borçlar	82,336	118,971
Uzun Vadeli Borçlar	190,061	213,247
T.Öz Sermaye	628,962	659,313
Toplam Pasifler	901,359	991,531

Finansal Veriler (BinYTL)	2005/12	2005/09	2006/09	2006/12T
Satış Gelirleri	358,133	274,696	401,707	519,776
Brüt Faaliyet Karı/Zararı	129,691	97,994	177,848	231,300
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	106,538	80,688	153,133	199,074
Finansman Giderleri	992	192	36,376	28,000
Net Dönem Karı/Zararı	109,511	79,442	90,002	134,574

• **2006 yılını 134.5 milyon YTL net kar ile tamamlayacağını öngörmekteyiz.**

• **Hedef piyasa değerimiz olan 1 milyar dolar gözönüne alındığında Çimsa %38 prim potansiyeli taşımakta.**

• **Ocak-Eylül döneminde yakaladığı satış performansı sonrasında 401.7 milyon YTL satış gelirin'e ulaştı** - Gri çimento'nun yanısıra beyaz ve kalsiyum alüminatlı çimento üretimi ve satışında bulunan, bu ürün gamına bağlı olarak da diğer çimento şirketlerinden ayrılan Çimsa, 2006 yılının ilk dokuz ayında toplam 401.7 milyon YTL satış geliri elde etmiştir. TMSF'den satın alınan Eskişehir fabrikasına ek olarak Kayseri tesisindeki yatırımın tamamlanmasıyla artan kapasite, yurtiçindeki güçlü talebin devam ediyor olması ve ürün fiyatlarındaki artış, 2006 Ocak-Eylül döneminde Çimsa'nın satış gelirlerinde 2005 yılına göre kaydedilen %46 düzeyindeki büyümenin en önemli nedenini oluşturmuştur. Çimsa'nın, yılın ilk dokuz ayında gösterdiği ve bizim beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen bu satış performansını, yurtiçi talebin gücünü koruyor olması nedeniyle, yılsonuna da taşıyacağı görüşündeyiz. Çimento tüketiminin nispeten yoğun olduğu İç Anadolu ve Akdeniz Bölgesi'nde faaliyetlerini sürdüren Çimsa için, dokuz aylık gerçekleştirmeler sonrasında satış geliri hedefimizi %14 yukarı yönde revize ediyor ve Çimsa'nın 2006 yılsonunda yaklaşık 520 milyon YTL satış gelirin'e ulaşacağını öngörüyoruz. Çimsa için olumlu beklentilerimiz paralelinde, finansman giderlerinin yarattığı olumsuz etki nedeniyle gerileyen net kar marjı hariç diğer tüm kar marjlarındaki yukarı yönlü seyrin devam etmesini bekliyoruz.

• **Operasyonel alandaki karlılık net kara yansımamıştır** - Çimsa, yılın ilk dokuz ayında 153 milyon YTL esas faaliyet karı açıklayarak esas faaliyet karını 2005 yılının aynı dönemine göre %90 artırmıştır. Buna karşın faaliyetlerden kaynaklanan karlılıktaki artışın net kara yansımadağı görülmüştür. 2006 yılının Ocak-Eylül döneminde 90 milyon YTL net kar açıklayan Çimsa, 2005 yılının aynı dönemine göre karını %13 artırmıştır. Şirket faaliyet karındaki artışın net kara yansımaması, mali tablolarında konsolide ettiği iştiraki Exsa'dan kaynaklanan gelirlerde yaşanan azalma, faaliyet dışı giderlerindeki artış ve Eskişehir fabrikasının TMSF'den satın alınması aşamasında kullanılan krediye bağlı olarak artış gösteren finansman giderleri oluşturmuştur. Yılsonu için Çimsa'ya ilişkin net kar beklentimiz 134.5 milyon YTL seviyesinde olup, bu rakam 2005 yılsonuna göre %23 artışa denk gelmektedir.

• **Çimsa için hisse başı fiyat hedefimiz 12.00 YTL** - Dokuz aylık operasyonel ve mali performansını olumlu olarak değerlendirdiğimiz Çimsa'nın, OYAK ile %41 eşit pay üzerinden ortaklığı bulunan Oysa Çimento'daki ortaklığının sona ereceği açıklanmıştır. Bu çerçevede tarafların ellerindeki payları satma veya satın alma gibi alternatifleri görüşmeye başlayacakları belirtilirken, bizim beklentimiz Çimsa'nın, OYAK'ın elinde bulunan %41 oranındaki Oysa Çimento hissesini satın alacağı yönündedir. Oysa Çimento'ya ilişkin fiyat hedefimiz olan 390 milyon YTL gözönüne alındığında, %41 oranındaki pay için Çimsa'nın ödemesi gereken tutarın yaklaşık olarak 160 milyon YTL düzeyinde olacağını hesaplamaktayız. Buna karşın, Oysa Çimento hisselerinin satışına ilişkin devam eden süreçle ilgili henüz net bir açıklama yapılmadığı için, satışa ilişkin beklentilerimizi bu aşamada değerlememize eklememekteyiz. Dokuz aylık mali verileri sonrasında yapmış olduğumuz İNA analizine göre Çimsa için 1 milyar dolar (hisse başına 12,00 YTL) hedef piyasa değeri hesaplıyoruz. Mevcut piyasa değerine göre %38 prim potansiyeli taşıyan Çimsa için orta ve uzun vadeli "AL" önerisinde bulunmaktayız.

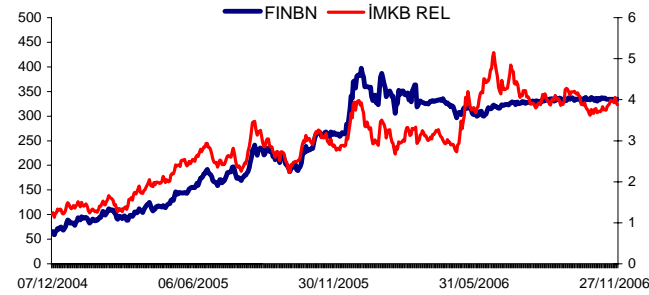
	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	7,250	4,988
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	7,000	4,816
Kapanış	5.80	3.99
PD/DD		3.66
PD/DD (Orta-Küçük Ölçekli Bankalar Ort.)*		3.17

Firma Bilgileri

Sektör	Bankacılık
Faaliyet Alanı	Bireysel/Kurumsal Bankacılık
Ödenmiş Sermaye	1,250 Milyon YTL

Ortaklık Yapısı

	Pay(%)
National Bank of Greece	46.0%
Fiba Group	9.7%
Halka Açıklık	44.3%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	#AD?	#AD?	#AD?
Değişim \$ (%)	-1.0%	0.3%	27.2%

	YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek	9.3	7.22
12 Aylık En Düşük	4.0	2.58

Milyar YTL	2005/12	2006/09
Kredi Hacmi	7.6	10.1
Mevduat Hacmi	6.1	8.0
Kredi Kartı Paz.P. (hacim)	8.0%	8.0%
SYR	13.5%	17.2%
Ort. Aktif Karlılığı	3.3%	3.0%*
Ort. Özsermaye Karlılığı	28.7%	30.0%*

* İştirak satış karı ve karşılıklar hariç.

Gelir Tablosu Özeti (mn YTL)	2005/09	2006/09	%
Kredilerden Alınan Faizler	890	1,090	22%
Menkul Değerlerden Al. Faizler	168	241	43%
Faiz Gelirleri	1,105	1,455	32%
Mevduata Verilen Faizler	377	522	38%
Faiz Giderleri	486	768	58%
Net Faiz Geliri	619	687	11%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	209	294	40%
Net Ticari Kar/Zarar	-32	-86	-
Faaliyet Gelirleri Toplamı	860	1,617	88%
Kredi ve Diğer Al. Karşılığı	133	326	144%
Faaliyet Karı	373	804	115%
Vergi Öncesi Kar	392	812	107%
Net Dönem Kar/Zararı	272	700	157%

*Gruba Finansbank, Denizbank, Şekerbank, TEB, Tekstilbank, TSKB, T.Kalkınma B., Alternatifbank ve Fortis dahil edilmiştir.

Rasyolar (*2005/09)	2005/12	2006/09
Likit Aktif/T.Aktif	29%	33%
Menkul Değ./T.Aktif	16%	13%
Mevduat/T.Aktif	50%	48%
Krediler/T.Aktif	62%	60%
Takipteki Al./Krediler	2.8%	2.5%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	81%*	75%
Net Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet Gel.	24%*	18%

• Finansbank'ın National Bank of Greece'e (NBG) satışı sonrasında bazı banka iştiraklerinin Fiba Holding'e satışından kaynaklanan satış karları, yüksek 9A06 karlılığında etkili oldu.

• Yapılacak çağrıda asgari fiyatın 5.80 YTL/hisse olacağını hesaplıyor, yukarı yöndeki marjının sınırlı olduğunu düşündüğümüz FINBN hisseleri için önerimizi "SAT" olarak revize ediyoruz.

9A06 döneminde Finansbank'ın net karı geçen yılın eş dönemine kıyasla %157'lik artışla 700 mn YTL olarak gerçekleşti - Finansbank'ın %46 (+100 kurucu) hissesinin National Bank of Greece'e satışının 18 Ağustos'ta tamamlanması sonrasında banka iştiraklerinden Finans International Holding N.V. ve Finansbank (Romania) S.A.'nın Fiba Holding' e 600 mn Dolar karşılığında satılmasıyla, banka 9A06 döneminde 546 mn YTL vergi öncesi karı diğer faaliyet gelirleri hesabına yansıtmıştır. Bu durum bankanın cari dönem net karının 9A05'e kıyasla %157 artışla 700 mn YTL'ye ulaşmasını sağlamıştır.

Artan mevduat tabanı ile mevduat maliyetleri, banka net faiz marjının %5.3'e gerilemesine neden oldu - Finansbank aktifleri 2005 yıl sonuna kıyasla %36 artışla 16.8 milyar YTL seviyesine ulaşırken, banka krediler portföyü YTL krediler öncülüğünde büyümesini sürdürerek aynı dönemde %33'lük artışla 10 milyar YTL seviyesine ulaşmıştır. Bu durum, Finansbank krediler/aktif oranını %60 ile sektörün en yüksek düzeylerine taşırken, cari dönemde kredilerden elde edilen faiz gelirlerinin brüt faiz gelirleri içindeki payı ise Yapı Kredi Bankası'nın da üzerinde gerçekleşerek %75'e ulaşmıştır. Öte yandan, banka mevduat tabanının YS05'e kıyasla %31'lik büyümeyle 8 milyar YTL'ye ulaşması ve son dönemde artan mevduat maliyetlerinin etkisiyle banka net faiz marjı sektör genelinde olduğu gibi 9A05'e kıyasla gerileme göstererek %5.3'e gelmiş, bu durum banka net faiz gelirlerindeki büyümenin %11'de kalmasında etkili olmuştur. Öte yandan, banka krediler portföyünde KOBİ, kredi kartları ve tüketici kredilerinin toplam payının YS05'teki %49 seviyesinden %52'ye yükselmesi ve artışın büyük oranda tüketici kredilerinden kaynaklanması, cari dönemde banka net ücret ve komisyon gelirlerinin %40'lık artışla 294 mn YTL'ye ulaşmasını sağlamıştır.

Portföy yapısı, takipteki alacaklar ve faiz getirili aktif hacmi açısından aktif yapısındaki olumlu görüntü sürüyor - 3Ç06 döneminde %2.5 seviyeleriyle %3.7 düzeyinde bulunan halka açık bankalar ortalamasının altında seyreden brüt takipteki alacaklar rasyosu (tamamı için karşılık ayrılmış) ve yüksek faiz getirili aktif/toplam aktif oranıyla Finansbank'ın aktif kalitesi açısından sergilediği olumlu tablo sürmektedir. Buna rağmen, banka yeni çoğunluk hissedarı NBG cari dönemde Mayıs-Haziran ayında yaşanan benzer bir piyasa dalgalanmasının meydana gelmesi riskine karşı 145 mn YTL'lik serbest karşılık ayırmasının da etkisiyle, Finansbank'ın iştirak satış karı hariç faaliyet karı 9A05'e kıyasla %28 oranında gerilemiştir.

Mevcut kur seviyelerinde fiyat konusunda önemli bir fark yaratacak kadar yükselme beklemiyor, buna göre FINBN hisseleri için düzenlenecek çağrı işlemindeki marjın sınırlı olmasını bekliyoruz - Finansbank hisselerinin NBG tarafından devralınması sürecinde önceden belirlenmiş bedel üzerindeki olası revizyon talebi için NBG'ye verilen sürenin dolmasıyla, toplam 2.774 mn Dolar düzeyindeki (%46 + 100 kurucu hisse) bedel üzerinde düzeltme yapılmayacağı açıklanmıştır. Bu doğrultuda, Finansbank hisseleri için yapılacak çağrı işlemi oluşacak fiyatın - Denizbank'ın Dexia'ya satışında görülen örnekte olduğu gibi - devir tarihindeki kur (18.08.2006) ile çağrı öncesinde oluşacak kurdan yüksek olanının kullanılmasıyla hesaplanması halinde, çağrıda hisse başı asgari fiyatın 5.80 YTL olacağı görülmektedir. Buna göre, kısa dönemde mevcut kur seviyesinde yukarı yönde ciddi ve kalıcı bir hareket olma olasılığını düşük gördüğümüzden FINBN hisse senetlerinin yukarı yöndeki marjının sınırlı olduğunu düşünüyoruz, banka hisseleri için "SAT" önerisi veriyoruz.

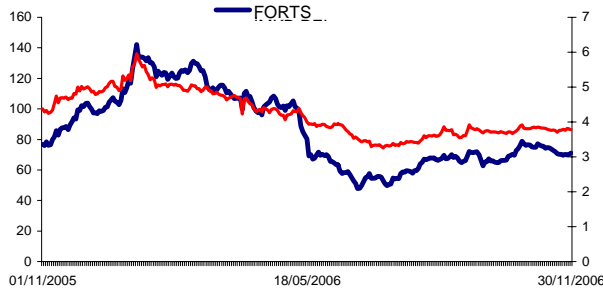
	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	1,751	1,205
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	1,890	1,301
Kapanış	4.54	3.12
PD/DD		1.57
PD/DD (Orta-Küçük Ölçekli Bankalar Ort.)*		3.17

Firma Bilgileri

Sektör	Bankacılık
Faaliyet Alanı	Bireysel/Kurumsal Bankacılık
Ödenmiş Sermaye	386 Milyon YTL

Ortaklık Yapısı

	Pay(%)
Fortis	93.3%
Halka Açıklık	6.7%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-5.4%	3.2%	-22.4%
Değişim \$ (%)	-6.6%	3.8%	-28.2%

	YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek	7.8	5.87
12 Aylık En Düşük	3.4	2.09

Milyar YTL	2005/12	2006/09
Kredi Hacmi	3.5	4.9
Mevduat Hacmi	3.6	3.9
Brüt Takipteki Al. Hacmi	0.18	0.17
SYR, %	15.1	14.5
Ort. Aktif Karlılığı, %	1.2	0.9
Ort. Özsermaye Karlılığı, %	7.9	6.8

Gelir Tablosu Özeti (mn YTL)	2005/09	2006/09	%
Kredilerden Alınan Faizler	400	474	19%
Menkul Değerlerden Al. Faizler	177	189	7%
Faiz Gelirleri	609	714	17%
Mevduata Verilen Faizler	257	279	8%
Faiz Giderleri	326	397	22%
Net Faiz Geliri	282	316	12%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	77	110	42%
Net Ticari Kar/Zarar	43	-40	-
Faaliyet Gelirleri Toplamı	418	555	33%
Kredi ve Diğer Al. Karşılığı	75	19	-74%
Faaliyet Karı	17	120	614%
Vergi Öncesi Kar	80	125	57%
Net Dönem Kar/Zararı	88	80	-9%

*Gruba Fortis, Denizbank, Şekerbank, TEB, Tekstilbank, TSKB, T.Kalkınma B., Alternatifbank ve Finansbank dahil edilmiştir.

Rasyolar (*2005/09)	2005/12	2006/09
Likit Aktif/T.Aktif	34%	27%
Menkul Değ./T.Aktif	24%	24%
Mevduat/T.Aktif	52%	48%
Krediler/T.Aktif	51%	59%
Takipteki Al./Krediler	5.1%	3.5%
Karşılık Oranı	93%	93%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	66%	66%
Net Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet Gel.	18%	20%

• **Krediler portföyünde bireysel krediler lehine gerçekleşen büyümenin devamı banka ücret-komisyon gelirlerini olumlu etkiledi.**

• **4.90 YTL/hisse (1,890 mn YTL) seviyesindeki hedef değerimize dayanarak Fortis hisseleri için "TUT" önerisi veriyoruz.**

2006 yılı 2. çeyreğinde yaşanan dalgalanma sonrasında bankaların davranış biçiminde değişiklikler oldu - Türkiye Bankalar Birliği verilerine göre, 2006 yılı Mayıs-Haziran döneminde daha çok yurtdışı etkenlere bağlı olarak Türkiye finans piyasalarında yaşanan dalgalanma sonrasında bankaların (i) Aktiflerindeki hızlı büyümeyi durdurma - Pasif tarafta yurtdışından kullanılan kredilerde daralma olurken, aktif tarafta kredi genişlemesinde duraklama yaşanmıştır, (ii) Likidite artırıcı önlemler alma - Para piyasalarından kullanılan kaynaklarda gerileme olmasına karşın, yurtdışı kurumlarda tutulan kaynak miktarı artmıştır, ve (iii) Yabancı para tercihinde artış - YTL mevduat artışı yavaşlarken, yabancı para mevduatı artış - yönünde adımlar atıldığı gözlenmiştir. Yukarıda ifade ettiğimiz gelişmelere paralel olarak Fortis bilançosunun da YS05'e kıyasla %20 büyüdüğü, ancak 3Ç06'da aktif tabanında %7'lik bir daralmanın söz konusu olduğu görülmektedir. Bunun yanı sıra, banka tasarruf mevduatlarının 3. çeyrekte %10 daraldığı, buna karşılık döviz tevdiat hesaplarında %5 oranında artış kaydedildiği gözlenmiştir.

Fortis krediler portföyünün aktif tabanındaki payı YS05'teki %51 seviyesinden %59'a yükseldi - 2006 yılı dokuz aylık sonuçlara göre halka açık bankalar krediler/aktif oranı geçen yılın eş dönemindeki %41 seviyesinden %49'a yükselirken, Fortis krediler/aktif oranı 9A06 döneminde %59 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan krediler/mevduat oranı 2005 yıl sonundaki %97 düzeyinden %124'e yükselen bankanın krediler portföyü yıl başından bugüne %40 büyürken, 3. çeyrekte hafif, %2 oranında daralmıştır. Krediler portföyünde YS05'ten bu yana kaydedilen büyümenin de etkisiyle brüt takipteki alacaklar rasyosu, hacim bazında kaydedilen bir değişim olmamasına karşın %5.1 seviyesinden %3.5'e gerilemiş, banka bilançolarında bu alacakların %93'lük kısmı için karşılık ayrılmıştır. Fortis krediler portföy yapısında ise, sektör geneline paralel olarak bireysel krediler lehine bir yapılanma olduğunu görüyor (Tüketici kredileri+Kredi Kartları YS05-9A06 hacim artışı %55) ve bu durumun, banka ücret ve komisyon gelirlerinin 9A05 dönemine göre %42'lik artışla 110 mn YTL'ye ulaşmasında etkili olduğunu düşünüyoruz.

Fortis faiz gider/gelir dengesinde artış gerçekleşti - 2006 yılı üçüncü çeyreğinde geçen yılın eş dönemine kıyasla %29'luk artışla 275 mn YTL faiz geliri elde eden Fortis'in faiz gider/gelir oranı ise 9A05'teki %53 seviyesinden %58'e yükselmiştir. Sektör geneline paralel gerçekleşen bu seyrirde, mevduat faizlerinin yanı sıra, para piyasası işlemleri ile kullanılan kredilere verilen faizlerdeki artışla toplam faiz giderlerinin 3. çeyrekte %40 oranında artması etkili olmuştur. Buna karşın, dokuz aylık dönemde 316 mn YTL olarak gerçekleşen banka net faiz gelirlerinde yıllık %12 oranında artış kaydedilmiştir. Öte yandan, büyük oranda dövizde endekslili kredilerin anapara kur artışlarından kaynaklanan diğer faaliyet gelir artışları ve Fortis'e satışı gerçekleştirilen iştirakler için ayrılan değer düşüklüğü karşılıklarının iptali, cari dönemde banka faaliyet karının 9A05 dönemine kıyasla kaydedtiği ciddi artışta etkili olmuştur. Buna karşın, bankanın 2001 yılında yazdığı yüksek zararlarını, kardan mahsuplaştırmaya devam etmesi nedeniyle cari dönemde yazılan 45 mn YTL'lik ertelenmiş vergi karşılığı, faaliyet karındaki artışın net kara yansımaya engel olmuş, banka net karı 9A05'te kaydedilen düzeyin gerisinde kalmıştır.

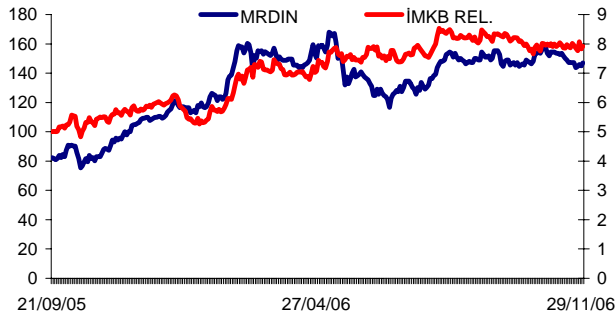
Hedef değerimiz 1,890 mn YTL - 9A06'da bankacılık faaliyetleri anlamında 9A05'e paralel bir seyir izlediğini gözlemlediğimiz banka, 2006 yıl sonunda 225 şubeye ulaşacak şube ağını 2009 yılı sonuna dek 300'e ulaştırarak özellikle bireysel pazarda daha agresif büyümeyi hedeflemektedir. YS06'da 108 mn YTL net kar öngördüğümüz banka için gerçekleştirdiğimiz değerlendirme çalışmasında 4,90 YTL/hisse hedef değer hesaplıyor, cari piyasa değerine göre %8 prim imkanı sunan hisseler için "TUT" önerimizi koruyoruz.

	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	538	370
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	696	531
Kapanış	7.35	5.06
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	38	

Firma Bilgileri

Sektör	Çimento
Faaliyet Alanı	Çimento ve Klinker Üretimi-Satışı
Ödenmiş Sermaye (YTL)	66,080,000

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
OYAK	55.85
Halka Açık	44.15



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-4.3%	-0.2%	40.1%
Değişim \$ (%)	-5.1%	1.1%	29.6%
İMKB Relatif (%)	-0.9%	-3.5%	34.4%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	8.40	6.40	
12 Aylık En Düşük	5.32	3.44	

Piyasa Göstergeleri	2006/09	2006T
F/K	5.96	6.00
PD/Ciro	3.74	3.60
FD/Ciro	2.76	-
PD/DD	2.72	-
FD/FAVÖK	6.12	-

Marjlar	2005/09	2006/09	2006T
Brüt Kar	57.2%	58.8%	59.0%
EFK	46.0%	49.2%	49.6%
FAVÖK	49.5%	52.0%	52.4%
Net Kar	53.1%	63.1%	60.0%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005	2006/09
T. Dönen Varlıklar	121,559	101,332
T. Duran Varlıklar	87,791	121,102
Toplam Aktifler	209,349	222,434
Kısa Vadeli Borçlar	17,362	19,177
Uzun Vadeli Borçlar	7,753	5,634
T.Öz Sermaye	184,235	197,624
Toplam Pasifler	209,349	222,434

Finansal Veriler (BinYTL)	2005/12	2005/09	2006/09	2006/12T
Satış Gelirleri	121,719	84,627	110,973	149,293
Brüt Faaliyet Karı/Zararı	69,652	48,414	65,286	88,083
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	56,553	38,896	54,648	74,049
Finansman Giderleri	-477	-431	-417	-550
Net Dönem Karı/Zararı	65,124	44,940	70,018	89,632

• **Mardin Çimento'nun 2006 yılını 149 milyon YTL satış geliri ve 89.6 milyon YTL net kar ile tamamlayacağını öngörüyoruz.**

• **Mardin Çimento için hisse başı fiyat hedefimiz 9,50 YTL seviyesinde olup şirket hisseleri %29 prim potansiyeli taşımakta.**

• **Yurtiçi ve yurtdışı pazardaki canlı seyir Mardin Çimento'nun satışlarına olumlu yansımakta** - 720 bin ton klinker, 1 milyon 250 bin ton çimento üretim kapasitesine sahip olan ve üç adet hazır beton tesisi bulunan Mardin Çimento, yurtiçi çimento pazarındaki canlılığın devam etmesinden olumlu yönde etkilenirken aynı zamanda ana ihracat pazarı olan Irak ve Suriye'deki çimento talebini karşılayarak ihracat gelirlerini artırmaktadır. Mardin Çimento, faaliyet bölgesinde yurtiçi pazarın %21'ini, ihracat pazarının ise yaklaşık yarısını elinde tutmaktadır. 2005 yılında tüm ihracatını Irak'a gerçekleştiren şirket, 2006 yılının ilk dokuz ayı geride kaldığında da Irak'a olan ihracatını devam ettirmektedir. 2006 yılının Ocak-Eylül döneminde yaklaşık 111 milyon YTL satış geliri elde eden şirket, bu gelirin yaklaşık %60'ını yurtiçi satışlardan, geri kalan kısmını ise ihracattan sağlamıştır. Yurtiçi ve ihracat pazarındaki mevcut seyrin devamına bağlı olarak Mardin Çimento'nun olumlu satış performansını yılsonuna taşıyacağını ve yılı 149 milyon YTL satış geliri ile tamamlayacağını öngörüyoruz. 1 milyon ton ek klinker üretim hacmi yaratacak yeni yatırımının 2007 yılının ilk çeyreğinde devralınması ile Mardin Çimento'nun ihracat hacmini daha da artıracak ve 2007 yılsonunda 200 milyon YTL satış gelirin'e ulaşarak, satış gelirlerini 2006 yılına göre %34 artıracaklarını öngörüyoruz. Çimento fiyatlarındaki yüksek seyre bağlı olarak şirketin kar marjlarındaki yukarı seyrin de devamını bekliyor, 2005 yılında %46,5 esas faaliyet kar marjına ve %53 net kar marjına ulaşan şirketin, 2006 yılsonunda %49,5 esas faaliyet kar marjı ve %60 net kar marjına ulaşacağını öngörüyoruz.

• **2005 yılsonuna göre net karını %38 artırarak 89.6 milyon YTL'ye yükseltmesini bekliyoruz** - Oldukça güçlü bir mali yapısı olan Mardin Çimento, yılın ilk dokuz ayında esas faaliyetlerinden 54.6 milyon YTL, kambiyo ve faiz gelirlerine bağlı olarak ise 19 milyon YTL net diğer faaliyet karı elde etmiştir. Yatırımların ve istihdamın teşvikine ilişkin yasalar çerçevesinde gelir ve kurumlar vergisinden %60 indirim hakkına sahip olan Mardin Çimento, esas ve diğer faaliyet gelirlerinden elde ettiği toplam 73 milyon YTL sonrasında, 3.3 milyon YTL vergi ödemiş ve yılın ilk dokuz ayı sonrasında 70 milyon YTL net kar açıklamıştır. Yılın ilk dokuz ayındaki bu performansını yılsonuna taşımasını beklediğimiz Mardin Çimento'nun 2006 yılını 2005 yılına göre %38 artışla 89.6 milyon YTL net kar toplamıyla tamamlayacağını öngörmekteyiz.

• **Mardin Çimento hisselerine yatırım yapılabileceğini düşünüyor ve "AL" önerisinde bulunuyoruz** - Şirkete ilişkin olumlu operasyonel ve mali performans beklentilerimize ek olarak, şirketin %10 iştiraki olan OYSA Çimento'da OYAK ve Sabancı Çimento Grubu'nun yollarını ayırma kararı sonrası ortaya çıkan satış ihtimali, Mardin Çimento hisseleri üzerindeki beklentilerin artmasına neden olmuştur. Henüz net bir açıklama olmadığı için OYSA Çimento'daki bu beklentileri şirkete ilişkin yapmış olduğumuz değerlendirme çalışmasına dahil etmiyoruz ve Mardin Çimento için 696 milyon YTL (hisse başına 9,50 YTL) hedef piyasa değeri hesaplıyoruz. Mevcut piyasa değerine göre %29 prim potansiyeli taşıyan şirket hisselerine yatırım yapılabileceğini düşünüyor ve "AL" önerisinde bulunuyoruz.

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/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri				
XU100			38.168,53		186.813,784,847	129.211.360,386	10.710.954,143	8.974.552,894	7.123.192,196	9.927.223,283	-0.4%	14.22	1.89	5.71	0.67	23.010.440,648			0.24	-4.77	0.21	İMKB-100 Endeksi				
XU030			47.720,02		144.657,011,170	100.053,265,438	8.182,845,075	6.448,757,119	5.239,225,086	7.392,069,500	-2.2%	14.50	1.91	5.30	0.58	17,728,163,686			0.49	-6.03	-2.47	İMKB-30 Endeksi				
XUTUM			37,446,11		201,723,594,895	139,523,858,691	10,804,530,537	8,954,103,309	7,126,518,691	10,096,793,968	-2.5%	14.94	1.88	6.12	0.74	25,607,512,944			0.16	-4.60	2.51	İMKB-TUM Endeksi				
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ																										
Beyaz Eşya					5,488,403,586	3,796,101,526	453,567,053	411,356,978	268,849,237	380,381,435	-136.7%	8.14	1.39	6.36	0.78	2,581,126,215	0.00	0.11	-2.25	-7.30	-7.50					
ARCLK					30	21	8.05	399,960,000	3,219,678,000	2,226,917,969	293,201,000	312,153,000	240,504,000	362,000,000	50.5%	7.42	1.43	6.52	0.95	1,047,399,000	0.08	0.12	-6.40	-14.81	-3.16	
BSHEV					1	31.50		42,000,000	1,323,000,000	915,064,324	64,612,162	92,120,698	67,518,911	100,032,684	48.2%	10.62	2.97	7.08	1.31	324,785,146	0.08	0.16	-0.79	0.00	16.22	
IHEVA					71	1.08		32,000,000	34,560,000	23,903,721	1,492,238	2,721,280	2,544,326	-389,249	-115.3%	a.d.	1.07	9.71	0.92	8,729,069	-0.01	0.07	0.00	-12.20	10.25	
Kahverengi Eşya								911,165,586	630,215,511	94,261,653	4,362,000	-41,718,000	-81,263,000	-267.9%	0.00	0.74	5.94	0.52	1,200,213,000	-0.05	0.10	-2.11	-5.59	-22.76		
BEKO					100	22	1.89	174,000,000	328,860,000	227,458,846	8,693,000	-82,038,000	-88,066,000	-81,263,000	a.d.	a.d.	1.66	85.96	0.71	672,358,000	-0.06	0.01	-1.56	-9.57	-19.92	
VESTL					30	58	3.66	159,099,887	582,305,586	402,756,665	85,568,653	86,400,000	46,348,000		-267.9%	a.d.	0.57	2.20	0.44	527,855,000	-0.03	0.18	-2.66	-1.61	-25.61	
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ																										
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller								5,559,832,108	3,845,505,677	1,037,587,993	247,881,490	396,578,339	565,866,288	-1400.1%	13.13	0.89	4.76	1.20	1,018,982,414	0.04	0.16	0.78	-1.02	13.69		
BRSAN					16	12.90		28,350,000	365,715,000	252,949,924	42,704,372	19,225,423	13,957,248	33,145,159	137.5%	9.52	1.31	5.71	0.77	52,483,085	0.06	0.12	5.74	12.17	20.52	
BURCE					46	18.90		648,000	12,247,200	8,470,881	608,891	125,041	189,017		-1174.7%	a.d.	1.48	11.03	1.57	8,988,683	-0.06	0.10	0.53	-0.53	-15.63	
BURVA					48	1.07		8,280,000	8,859,600	6,127,819	47,433	11,440	23,109	-1,604,513	-7043.2%	a.d.	1.13	a.d.	2.29	3,725,753	-0.29	-0.06	1.90	-0.93	-3.92	
CELHA					37	4.44		7,460,439	33,124,349	22,910,741	2,542,085	2,030,651	1,987,670	2,571,946	29.4%	12.67	1.17	7.66	0.72	5,853,841	0.05	0.10	0.45	-0.77	-10.30	
CEMTS					46	2.52		44,928,000	113,218,560	78,308,590	15,128,708	16,491,083	14,312,987	17,268,212	20.6%	5.82	1.07	4.28	1.08	-10,510,167	0.18	0.31	-0.40	-3.08	-11.58	
DMSAS					30	1.30		28,000,000	36,400,000	25,176,373	8,381,228	2,442,868	2,672,679	1,833,761	-31.4%	22.69	0.53	4.85	0.85	34,804,304	0.02	0.19	-1.52	-7.80	-7.10	
ERBOS					28	6.05		5,220,000	31,581,000	21,843,270	5,638,526	-5,109,219	-4,369,387		166.0%	a.d.	1.14	a.d.	0.66	6,749,998	0.03	0.05	0.83	8.04	6.14	
EREGL					30	49	8.60	487,872,000	4,195,699,200	2,901,991,423	790,100,467	193,392,407	347,194,543	402,017,725	15,800	16.90	0.82	4.86	1.43	834,139,902	0.11	0.28	-0.58	3.61	1.14	
İZMID					100	46	6.25	62,250,000	389,062,500	269,098,423	51,354,857	12,739,609	8,137,573	52,076,541	54.0%	6.86	1.60	4.57	0.67	30,732,818	0.08	0.13	3.31	11.61	101.61	
KRDMA					99	1.05		115,935,970	121,732,768	84,197,516	25,523,077	1,376,937	2,629,196	12,343,483	369.5%	10.98	1.49	4.08	1.22	10,964,212	0.11	0.22	0.00	-11.76	40.00	
KRDMB					99	1.11		57,639,205	63,979,518	44,251,983	12,689,158	684,564	1,307,142	6,367,537	369.5%	11.60	1.57	4.29	1.29	5,451,013	0.11	0.22	-0.89	-11.90	37.04	
KRDMD					100	99	0.50	376,424,825	188,212,413	130,178,733	82,869,190	4,470,686	8,536,562	40,077,237	369.5%	5.23	0.71	3.05	0.63	35,598,973	0.11	0.22	0.00	-3.85	6.38	
Kardemir (A)																										
Kardemir (B)																										
Kardemir (D)																										
Demir Dışı Metal Ürünleri																										
FENIS					29	2.88		9,878,047	28,448,776	19,676,840	19,676,840	2,513,822	1,672,623	1,544,181	2,647,179	71.4%	10.25	0.88	4.40	1.00	40,221,879	0.04	0.21	0.00	-7.10	-20.88
GOLDS					100	62	1.04	80,000,000	83,200,000	57,545,995	3,501,095	5,241,088	3,119,773	4,638,002	48.7%	12.31	0.58	8.69	0.05	41,965,020	0.00	0.00	-0.95	-9.57	-18.11	
SARKY					65	4.44		50,000,000	222,000,000	153,548,209	11,653,998	10,087,353	5,006,145		-533.8%	8.40	1.15	10.05	0.86	294,579,099	0.03	0.14	-0.89	-10.12	114.22	
ENERJİ SEKTÖRÜ																										
Hidroelektrik Santraller								288,090,720	199,260,423	31,655,529	4,346,320	10,893,578	-2,016,149	-480.1%	0.00	1.52	9.02	8.84	330,735,263	-1.75	-2.10	-2.88	-7.85	-20.35		
AKSUE					64	3.56		8,352,000	20,565,168	1,628,657	-550,896	-110,044	-2,016,149		a.d.	a.d.	1.17	a.d.	38.78	-2,222,332	-2.84	-4.88	-2.20	-5.32	-27.09	
AYEN					100	22	2.16	119,610,000	258,357,600	178,695,255	30,026,872	4,897,216	11,003,622		-480.1%	a.d.	1.58	9.02	8.60	332,957,595	-0.66	0.67	-3.57	-10.37	-13.60	
Ayen Enerji																										
Otoprodüktör																										
AKENR					100	25	4.00	65,340,000	261,360,000	180,771,891	-16,846,949	-79,091,304	-43,819,357	-44,969,596	a.d.	a.d.	0.59	a.d.	0.66	-37,049,893	-0.13	-0.03	-4.76	-6.10	-32.20	
ZOREN					100	32	4.14	81,665,350	338,094,549	233,846,002	15,283,871	4,448,346	18,310,976		a.d.	a.d.	1.24	33.14	3.62	299,278,635	-0.34	0.10	-1.90	-4.61	-24.04	
Ak Enerji																										
Zorlu Enerji																										
GIDA SEKTÖRÜ																										
Bira Malt								8,135,593,614	5,627,053,268	185,234,247	255,236,290	269,426,538	163,641,161	-302.8%	16.30	2.40	48.73	2.13	2,321,474,065	-0.12	0.10	-1.29	-3.00	7.28		
AEFES					100	44	42.00	112,876,818	4,740,826,367	3,279,033,315	235,657,384	290,590,163	222,061,843	247,094,000	11.3%	15.02	2.86	10.00	2.72	906,485,000	0.12	0.26	-3.45	6.33	17.57	
TBORG					18	4.06		46,498,400	188,783,504	130,573,734	-45,610,329	-79,007,800	-18,769,763		a.d.	a.d.	5.34	a.d.	3.34	87,006,874	-0.33	0.03	0.50	-22.67	-6.02	
T. Tuborg																										
Dondurulmuş Gıda ve Salça																										
DARDL					48	1.00		34,798,080	34,798,080	24,068,391	24,263,409	-26,350,508	-16,575,429	-49,675,537	a.d.	a.d.	a.d.	2,269.38	7.92	256,746,592	-1.35	0.04	-0.99	-19.35	-5.66	
FRIGO					37	1.08		12,000,000	12,960,000	8,963,895	-415,401	174,624	295,600	-1,790,496	-705.7%	a.d.	a.d.	1.44	31.98	1.35	13,337,603	-0.09	0.07	0.93	1.89	-21.17
KERVT					50	7.75		3,744,000	29,016,000	20,069,166	16,474,885	2,482,116	1,809,943		-3133.8%	a.d.	a.d.	9.27	2.94	92,878,153	-0.52	0.17	-13.41	3.33	-17.55	
MERKO					56	0.78		27,150,000	21,177,000	14,647,254	-5,612,756	-25,006,051	-7,831,640		a.d.	a.d.	1.50	139.38	3.02	47,784,490	-0.38	0.17	-4.88	-10.34	-41.79	
PENGDI					34	1.18		44,000,000	51,920,000	35,910,914	-2,843,442	530,648	-940,701		a.d.	a.d.	1.83	11.25	3.21	32,847,434	-0.27	0.11	-8.53	21.65	4.42	
SELGD					84	0.73		22,500,000	16,425,000	11,360,492	-2,990,271	-3,413,554	-2,473,103		a.d.	a.d.	1.15	a.d.	3.16	3,719,247	-0.44	-0.16	-6.41	-3.95	-3.95	
TATKS					100	28	2.55	86,041,814	219,406,62																	

Hisse Kodları	Endeks (%)	H.A.O. (%)	Kapanış (YTL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (YTL)				Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse Senetleri
							2004/12	2005/12	2005/09	2006/09		F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	
XU100			38,168.53		186,813,784,847	129,211,360,386	10,710,954,143	8,974,552,894	7,123,192,196	9,927,223,283	-0.4%	14.22	1.89	5.71	0.67	23,010,440,648			0.24	-4.77	0.21	İMKB-100 Endeksi
DYOBY	100	42	0.80	148,027,699	118,422,160	81,907,705	-17,578,866	-22,701,258	-5,980,126		a.d.	a.d.	3.68	14.23	1.63	91,883,046	-0.18	0.17	-1.23	0.00	33.33	Dyo Boya
EMNIS		17	3.64	6,128,500	22,307,740	15,429,340	-2,145,034	-1,652,849	-627,093		a.d.	a.d.	1.29	10.99	1.69	12,546,867	-0.03	0.18	2.25	4.60	16.67	Eminiş Ambalaj
MEGES		35	2.33	15,642,900	36,447,957	25,209,543	-1,454,721	7,000	-63,952		a.d.	a.d.	7.63	a.d.	3.53	13,988,709	-0.26	-0.16	-1.27	-8.27	-32.83	Megeş Boya
MRSHL		31	24.50	6,407,808	156,991,296	108,584,380	-2,015,335	11,577,074	11,075,804		73.1%	9.10	15.7	6.26	1.17	-8,317,819	0.11	0.16	-1.21	-2.00	-8.09	Marshall
PRTAS		50	0.56	15,079,350	8,444,436	5,840,667	-9,874,239	-643,383	46,301		-686.8%	a.d.	0.36	a.d.	3.13	8,340,811	-0.49	0.15	-1.75	-6.67	-19.06	ÇBS Printaş
Cam ve Cam Ürünleri					1,827,923,671	1,264,299,122	163,448,313	136,437,264	101,229,719	115,822,539	86.5%	9.27	1.15	6.46	2.89	507,249,976	0.11	0.23	-2.53	-7.02	-6.16	
ANACM		19	5.00	151,431,691	757,158,456	523,695,156	61,080,557	53,207,158	39,199,940		32.5%	12.60	1.23	6.80	3.51	310,520,862	0.09	0.24	-1.96	-0.99	-4.44	Anadolu Cam
DENCM		38	4.48	6,000,000	26,880,000	18,591,783	-548,017	305,179	-293,139		141.2%	37.37	0.95	11.78	1.12	2,544,886	0.00	0.08	-1.32	-8.20	-7.44	Denizli Cam
TRKCM	100	32	3.56	293,226,184	1,043,885,215	722,012,184	102,915,773	82,924,927	62,322,918		85.6%	7.66	1.09	6.18	2.43	194,184,228	0.23	0.38	-4.30	-11.88	-6.61	Trakya Cam
Cimento					9,341,403,766	6,461,062,226	399,018,647	882,897,533	659,070,614	931,282,280	52.7%	7.78	1.77	6.00	2.80	-325,158,571	0.32	0.49	-1.26	-6.35	11.41	
ADANA	100	86	9.95	47,657,182	474,188,957	327,976,869	19,680,582	45,200,829	36,938,895	56,632,834	53.3%	7.31	3.43	7.38	4.14	-50,923,900	0.55	0.71	-2.45	-7.87	18.95	Adana Çimento (A)
ADBGR		14	5.75	44,678,608	256,901,995	177,688,473	13,120,388	30,133,886	24,625,930	37,755,222	53.3%	5.94	1.98	5.47	3.07	-47,741,241	0.55	0.71	0.00	-7.26	16.37	Adana Çimento (B)
ADNAC		49	1.06	89,357,216	94,718,649	65,512,968	3,644,552	8,370,524	6,840,536	10,487,562	53.3%	7.88	0.37	a.d.	a.d.	-95,482,288	0.55	0.71	-3.64	-7.83	2.17	Adana Çimento (C)
AFYON		48	1,125.00	120,000	135,000,000	93,373,911	3,921,038	10,304,629	6,938,019	10,209,668	47.2%	9.94	3.20	7.58	3.80	-14,141,612	0.32	0.42	-0.44	-8.54	7.95	Afyon Çimento
AKCNS	100	20	7.70	191,447,068	1,474,142,424	1,019,603,281	63,331,801	113,565,095	89,671,341	133,744,869	49.2%	9.35	1.91	6.73	3.22	-106,719,104	0.31	0.42	-2.53	1.99	6.64	Akansa
ASLAN		2	53.00	6,425,678	340,560,958	235,551,915	4,634,750	18,435,506	16,411,788	29,683,499	107.4%	10.07	2.11	7.13	1.86	-18,029,159	0.17	0.23	0.00	-3.64	-21.75	Lafarge Aslan Çimento
BOLUC	100	51	2.72	128,564,800	349,696,256	241,870,422	24,096,915	38,004,617	30,164,333	57,766,142	91.5%	5.33	1.71	4.40	2.22	-75,414,046	0.47	0.64	-2.16	-12.26	10.21	Bolu Çimento
BSOKE		25	3.24	56,250,000	182,250,000	126,054,729	5,781,398	20,256,945	14,871,197	29,214,904	96.5%	5.27	0.96	3.82	1.86	-50,816,864	0.41	0.50	-1.82	-18.18	16.63	Batısöke Çimento
BTÇİM		38	7.80	64,400,000	502,320,000	347,433,947	13,855,096	42,067,637	28,189,810	70,491,103	150.1%	5.95	1.44	4.63	1.79	-67,819,385	0.29	0.38	0.00	-9.30	13.90	Batı Çimento
BUCİM		54	10.90	70,543,872	768,928,205	531,835,804	21,917,007	37,559,089	30,233,548	45,625,909	50.9%	14.52	4.17	8.84	2.75	-33,731,555	0.17	0.30	0.93	-1.80	37.65	Bursa Çimento
CİMSA	100	28	8.70	121,305,600	1,055,358,720	729,947,932	65,053,862	109,511,474	79,441,720	90,002,097	13.3%	8.79	1.60	5.59	3.02	159,529,206	0.22	0.46	1.16	1.16	0.44	CİMSA
CMBTN		49	20.90	1,770,000	36,993,000	25,586,526	1,226,678	1,163,573	475,609	1,833,647	285.5%	14.67	1.08	13.32	0.45	-1,232,586	0.02	0.05	-2.34	-5.86	-46.41	Çimenton
CMENT		50	10.70	36,540,000	390,978,000	270,423,295	14,459,000	31,988,000	26,976,000	-248.4%	a.d.	0.77	8.65	3.87		-290,669,000	-0.12	0.35	-10.08	-13.01	-26.21	Çimenton
GOLTS	100	53	61.50	7,200,000	442,800,000	306,266,427	19,193,879	41,025,519	28,408,601	30,749,061	8.2%	10.21	1.69	5.48	3.40	-43,093,946	0.26	0.56	3.36	0.00	95.94	Göлтаş Çimento
KONYA		32	74.00	4,873,440	360,634,560	249,435,994	21,868,308	45,053,335	34,987,643	53,712,193	53.5%	5.65	1.34	4.14	1.93	-65,756,094	0.35	0.42	-1.99	-6.33	63.73	Konya Çimento
MRDİN	100	51	7.35	73,144,000	537,608,400	371,841,472	29,805,477	65,124,410	44,940,393	70,018,557	55.8%	5.96	2.72	6.12	4.30	-70,354,314	0.64	0.71	-0.18	-5.95	39.17	Mardin Çimento
NUHCM		7	8.10	150,213,600	1,216,730,160	841,561,876	34,405,610	122,211,303	81,854,311	107,566,368	31.4%	8.23	2.07	7.17	3.05	92,458,602	0.25	0.47	0.00	0.00	6.86	Nuh Çimento
OYSAC		20	8.05	35,266,875	283,898,344	196,360,730	22,754,683	25,584,109	27,514,862	37,653,944	36.8%	6.20	2.80	4.16	1.97	-44,175,234	0.31	0.42	-1.83	-9.04	5.25	Oysa Çimento
UNYEC		11	4.60	95,151,117	437,695,139	302,735,606	16,229,622	67,237,053	51,686,078	58,134,701	12.5%	5.94	1.87	3.32	2.51	-82,384,051	0.41	0.75	0.00	-6.88	16.87	Ünye Çimento
İnşaat Malzemeleri					1,526,305,187	1,055,682,105	26,892,881	68,172,114	64,341,454	107,067,859	151.8%	10.60	1.76	8.25	1.12	428,584,300	-0.08	0.07	0.72	-7.39	1.50	
ALCAR		15	15.70	10,800,000	169,560,000	117,277,632	8,123,177	19,728,707	14,462,904	10,447,067	38.4%	7.14	1.03	7.08	0.94	-864,482	0.08	0.15	-1.88	-9.77	15.45	Alarko Carrier
BROVA		79	0.78	19,819,687	15,459,356	10,692,596	-1,082,956	-2,160,459	-1,659,953		a.d.	a.d.	1.62	a.d.		-164,273			0.00	-11.36	-17.02	Borova Yapı
DOGUB		48	1.27	11,173,366	14,190,175	9,814,756	-789,142	-557,227	-2,170,132		a.d.	a.d.	0.61	a.d.	8.75	-3,507	-1.34	-0.46	-0.78	-9.93	-35.86	Doğusan
ECYAP	100	28	3.24	56,250,000	182,250,000	126,054,779	-5,372,004	-8,066,535	-1,051,744	7,457,743	809.1%	411.44	1.00	8.89	0.98	98,883,100	0.03	0.13	2.53	-5.81	10.20	Eczacıbaşı Yapı
EGPRO		31	3.80	41,162,133	156,416,105	108,186,544	6,453,924	13,762,067	10,973,030	6,166,737	-43.8%	17.47	2.23	9.49	1.50	31,070,974	0.05	0.12	7.95	2.15	-12.71	Ege Profil
EPLAS		25	0.77	20,000,000	15,400,000	10,651,542	-14,066,498	-11,496,889	-871,459	-11,054,843		a.d.	a.d.	a.d.	17.33	70,611,675	-0.15	0.10	2.67	-18.09	-7.23	Egeplast
HZNDR		18	2.18	10,500,000	22,890,000	15,832,065	-2,141,457	-1,222,618	-762,041	420,927	155.2%	a.d.	2.21	11.64	1.13	7,492,671	0.02	0.09	-1.80	-8.02	-26.35	Haznedar Refrakter
İNTEM		48	3.86	4,860,000	18,759,600	12,975,239	-1,157,032	1,534,243	2,006,599	1,034,836	-48.4%	33.35	0.77	14.16	0.07	-2,743,435	0.00	0.01	-0.52	-4.46	-22.80	İntem
İZOCM		38	16.40	24,534,143	402,359,951	278,295,719	12,166,371	20,282,500	14,028,831	52,109,831	271.4%	6.89	2.68	8.15	2.35	2,716,750	0.30	0.38	0.00	0.61	111.35	İzocam
PİMAS		10	3.14	18,000,000	56,520,000	39,092,544	5,851,548	7,761,742	5,638,287	-3.6%	7.49	1.95	5.21	0.97	32,593,445	0.06	0.15	0.64	0.00	-18.23	Pİmas	
TUDDF	100	21	10.50	45,000,000	472,500,000	326,808,687	25,076,513	28,606,583	25,651,138	35,002,219	36.5%	12.45	2.43	8.50	1.16	188,991,382	0.06	0.11	-0.94	-16.67	19.68	T. Demir Döküm
Seramik Ürünleri					275,405,449	190,486,547	17,485,784	10,706,109	18,526,585	252,495	-129.4%	32.08	1.56	8.92	1.65	74,907,923	-0.01	0.17	1.95	-4.90	21.21	
EGSER	100	36	3.48	52,632,000	183,159,360	126,683,746	10,433,795	723,692														

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/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri		
XU100			38,168.53		186,813,784,847	129,211,360,386	10,710,954,143	8,974,552,894	7,123,192,196	9,927,223,283	-0.4%	14.22	1.89	5.71	0.67	23,010,440,648	0.07	0.15	0.24	-4.77	0.21	İMKB-100 Endeksi	
UZEL	100	20	3.38	100,050,000	338,169,000	233,897,496	20,127,514	15,876,934	14,301,685	18,233,912	104.0%	12.81	1.66	5.67	1.34	83,572,479	0.07	0.15	0.60	0.60	45.69	Uzel Makina	
Otomotiv Yan Sanayii					1,067,870,550	738,601,847	34,119,207	27,740,786	18,323,678	41,713,231	406.5%	12.40	2.07	9.23	1.74	90,343,912	0.08	0.16	2.10	-1.00	27.31		
BFREN		15	165.00	1,600,000	264,000,000	182,597,870	-6,693,208	-347,783	392,282	199,640	-49.1%	a.d.	11.77	46.86	4.17	1,510,392	0.00	0.08	4.43	-1.79	-18.32	Bosch Fen Sistemleri	
DITAS		48	6.65	5,040,000	33,516,000	23,181,630	4,420,216	2,642,610	1,401,401	7.5%	13.25	1.18	8.00	1.08	-6,706,976	0.06	0.12	-0.75	-10.74	-14.19	Ditaş Doğan		
DOKTS	100	44	4.50	63,360,000	285,120,000	197,205,699	13,014,494	6,301,252	4,137,809	452.2%	11.40	1.55	7.51	1.13	62,476,783	0.07	0.13	0.45	3.69	146.50	Döğtaş		
EGEEN		33	15.10	3,150,000	47,565,000	32,898,741	3,678,760	1,677,581	417,355	1877.4%	5.00	1.28	5.48	0.64	-591,203	0.11	0.16	3.42	2.72	39.81	Ege Endüstri		
FMZP		15	1,105.00	206,910	228,635,550	158,137,744	6,052,803	2,553,212	2,073,741	80.5%	54.16	11.84	37.82	8.61	-6,165,850	0.14	0.22	3.27	6.25	25.48	F-M Izmit Piston		
MUTLU		25	1.42	56,700,000	80,514,000	55,688,200	1,735,590	1,111,313	-1,441,453	465.3%	10.30	0.88	6.66	0.97	30,621,037	0.05	0.12	2.90	-4.70	-15.49	Mutlu Akü		
PARSN		31	2.00	64,260,000	128,520,000	88,891,963	11,910,552	13,802,295	11,229,698	26.3%	8.17	0.97	4.29	2.06	9,199,729	0.14	0.27	1.01	-2.44	27.39	Parsan		
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ					1,609,045,744	1,112,910,322	38,403,040	50,593,767	47,213,116	142,514,204	379.3%	29.88	1.59	6.23	1.47	100,980,762	0.03	0.17	3.77	7.84	54.37		
Kağıt Ürünleri					899,305,376	622,012,295	42,350,108	23,662,951	25,184,343	41,018,183	885.9%	11.79	1.21	10.84	1.45	84,834,622	-0.05	0.15	1.15	9.19	14.70		
ALKA		30	0.97	52,500,000	50,925,000	35,222,714	336,699	-3,064,089	-229,667	a.d.	a.d.	0.63	73.37	2.37	22,126,803	-0.15	0.11	0.00	-7.62	-34.01	Alkim Kağıt		
BAKAB		40	5.75	9,000,000	51,750,000	35,793,332	2,054,520	-63,186	-94,228	8838.2%	6.26	1.09	3.70	0.74	-2,107,684	0.12	0.23	0.00	4.55	86.69	Bak Ambalaj		
DENTA		20	2.45	30,000,000	73,500,000	50,836,907	3,955,281	3,826,063	4,448,252	87.2%	9.54	0.95	6.51	1.20	18,397,660	0.11	0.20	-6.49	31.72	24.44	Denta Ambalaj		
ISAMB		57	0.98	79,877,885	78,280,328	54,143,262	8,318,962	-4,684,000	-4,279,945	a.d.	a.d.	a.d.	73.96	3.75	21,685,402	-0.72	0.00	-2.00	-5.77	1.21	Işıklar Ambalaj		
KAPLM		17	11.60	4,800,000	55,680,000	38,511,551	-50,975	-685,680	1,921,097	380.2%	26.95	1.75	13.89	1.81	4,129,586	0.06	0.11	9.43	39.76	-2.52	Kaplamın		
KARTN	100	58	157.00	2,025,000	317,925,000	219,895,560	12,243,245	15,298,895	11,670,732	25.2%	17.43	1.71	10.92	2.45	-82,803,363	0.15	0.26	1.95	-3.68	-8.03	Kartonsan		
OLMKS		12	3.90	32,602,500	127,149,750	87,944,218	7,692,180	9,489,077	7,248,760	101.1%	7.56	0.87	6.76	0.79	-3,526,287	0.09	0.11	3.17	9.55	32.04	Olmeks		
TIRE		71	2.74	39,545,214	108,353,886	74,943,897	3,713,026	3,515,733	6,845,665	-81.2%	a.d.	1.34	7.47	1.03	56,670,214	0.01	0.12	5.38	26.85	38.72	Tire Kutsan		
YKING		46	0.90	39,712,680	35,741,412	24,720,855	4,087,170	-114,838	260,454	-3149.8%	a.d.	1.29	7.84	1.26	50,262,291	-0.12	0.22	-1.10	-12.62	-6.25	Viking Kağıt		
Kırtasiye					63,520,750	43,934,671	4,059,181	6,377,741	8,372,115	12,466,246	33.4%	6.07	1.33	5.87	1.42	27,805,200	0.17	0.23	1.06	-2.71	37.85		
ADEL		27	6.85	7,875,000	53,943,750	37,310,658	3,553,017	5,450,406	7,259,935	11,216,990	54.5%	5.73	1.38	5.56	1.50	28,473,872	0.20	0.30	1.48	0.00	58.55	Adel Kalemçilik	
SERVE		94	1.57	6,100,000	9,577,000	5,066,164	1,112,180	927,335	1,112,180	1,249,256	12.3%	9.00	1.11	9.48	0.96	-668,642	0.13	0.15	0.64	-5.42	17.16	Serve Kırtasiye	
Matbaacılık					546,935,694	378,292,775	-8,400,514	15,625,849	10,321,705	78,378,005	519.1%	49.10	3.72	2.15	1.57	-7,907,772	0.13	0.29	11.61	27.94	148.37		
DURDO		45	4.94	6,630,315	32,753,756	22,654,417	-1,117,303	-1,093,315	-1,991,077	a.d.	a.d.	5.00	a.d.	2.94	35,385,255	-0.10	0.14	8.33	42.77	10.76	Duran Doğan Basım		
İPMAT		48	4.95	28,586,250	141,501,932	97,871,032	3,649,648	5,156,008	26,387,203	411.8%	5.69	2.31	0.99	0.69	-21,719,109	0.15	0.27	9.03	8.08	117.11	İpek Matbaacılık		
KOZAD	100	45	12.10	30,800,000	372,680,000	257,767,326	-2,982,092	13,069,516	7,156,774	51,990,802	626.5%	6.44	4.71	2.88	2.20	-21,573,918	0.33	0.45	17.48	32.97	317.24	Koza Davetiye	
Mobilya					99,283,924	68,670,580	394,265	4,927,226	33,704,953	10,651,770	78.9%	5.02	1.03	3.67	1.37	-3,751,318	-0.13	0.02	1.25	-3.05	16.52		
GENTS		57	1.64	46,904,832	76,923,924	53,205,094	4,428,811	10,620,736	5,952,739	10,651,770	78.9%	5.02	1.03	3.67	1.14	-12,788,440	0.19	0.27	-2.38	-0.61	32.79	Gentaş	
KLBM0		35	0.86	26,000,000	22,360,000	15,465,486	-4,035,546	-5,693,510	-2,617,786	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	1.79	9,037,122	-0.44	-0.22	4.88	-5.49	0.33	Kelebek Mobilya		
PAZARLAMA SEKTÖRÜ					80,932,110	55,977,390	-2,866,890	-1,861,400	-1,671,065	4,343,832	359.9%	19.49	3.13	12.00	1.69	2,275,707	0.09	0.14	-4.27	-14.50	-2.18		
MİPAZ		34	2.24	36,130,406	80,932,110	55,977,390	-2,866,890	-1,861,400	-1,671,065	4,343,832	359.9%	19.49	3.13	12.00	1.69	2,275,707	0.09	0.14	-4.27	-14.50	-2.18	Milpa	
PERAKENDECİLİK SEKTÖRÜ					6,014,932,771	4,160,279,963	66,190,994	50,335,359	9,899,950	113,374,902	26.3%	26.19	4.61	12.29	1.20	376,649,247	-0.03	0.08	-0.35	-4.32	51.27		
BIMAS		47	68.50	25,300,000	1,733,050,000	1,198,678,932	24,216,000	30,197,000	15,241,000	57,178,000	275.2%	24.03	13.85	15.60	1.02	-100,854,000	0.04	0.05	3.01	7.87	112.63	BİM Birleşik Mağ.	
BOYNR	100	40	2.00	92,070,000	184,140,000	127,362,014	-12,369,667	-6,808,854	-15,054,221	-2,962,098	a.d.	34.85	6.59	7.21	0.75	10,170,781	-0.01	0.09	-3.85	-15.61	-24.45	Boynur Mağazacılık	
GİMA		40	3.26	100,000,000	326,000,000	225,480,703	-23,752,271	-57,315,402	-32,991,802	a.d.	a.d.	a.d.	13.30	1.44	111,629,159	-0.16	0.11	0.00	0.00	4.49	Gima		
KİPA		100	92.50	11,810,666	1,092,486,408	755,627,616	3,699,932	10,557,615	7,897,973	-266.1%	a.d.	6.51	69.43	3.35	-83,693	-0.04	0.04	-1.60	-6.57	131.25	Tesco Kipa		
MİGRS	30	52	15.20	176,266,864	2,679,256,363	1,853,130,698	74,397,000	73,705,000	34,807,000	70.0%	27.32	2.94	9.30	3.98	355,787,000	0.02	0.11	0.66	-7.32	32.42	Migros		
PETRO KİMYA SEKTÖRÜ					10,589,622,304	7,324,403,309	1,050,398,204	912,741,762	753,027,900	1,087,318,875	161.1%	8.49	1.27	5.69	0.36	131,424,289	0.08	0.11	3.32	1.26	12.16		
Petrol Ürünleri					7,914,499,804	5,474,131,833	782,367,680	650,191,318	535,702,841	763,439,863	41.7%	9.01	1.38	5.36	0.40	-409,319,956	0.03	0.07	0.85	-2.33	-12.16		
AYGAG	100	45	3.56	238,757,445	849,976,504	587,893,557	61,177,465	90,297,716	71,891,836	29,984,061	-58.3%	17.57	0.87	6.08	0.43	812,470,275	0.01	0.06	-1.11	-5.82	-23.96	Aygag	
PETKM		30	3.99	204,750,000	1,054,462,500	729,328,054	61,942,957	-98,546,779	-73,808,763	40,060,802	154.3%	68.82	0.73	6.78	0.59	-42,047,956	0.02	0.07	0.00	-6.36	-32.68	Petkim	
TUPRS		30	4.9	250,419,200	6,010,060,800	4,156,910,223	659,247,258	658,440,381	537,619,768	693,395,000	29.0%	7.38	1.80	5.07	0.37	-367,272,000	0.05	0.07	1.69	1.69	8.36	Tüpraş	

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış (%)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (YTL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)				Getiri (%)			Hisse
Kodları			(%)		(YTL)	(\$)	2004/12	2005/12	2005/09	2006/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			38,168.53		186,813,784,847	129,211,360,386	10,710,954,143	8,974,552,894	7,123,192,196	9,927,223,283	-0.4%	14.22	1.89	5.71	0.67	23,010,440,648	0.17	0.45	0.24	-4.77	0.21	İMKB-100 Endeksi	
TCCELL	30	18	6.80	2,200,000,000	14,960,000,000	10,347,212,616	618,880,000	1,070,839,000	785,407,000	852,617,000	8.6%	13.15	2.90	5.91	2.88	-809,507,000	0.17	0.45	3.03	-12.82	-0.81	Türkcell	
TEKSTİL SEKTÖRÜ																							
Ev Tekstil					58,290,300	40,316,987	2,669,086	-2,935,427	-2,052,028	509,792	-6.6%	35.86	0.69	5.53	0.78	59,583,280	0.00	0.12	5.62	6.08	11.79		
IDAS		99	3.96	6,000,000	23,760,000	16,433,808	2,213,779	-385,057	668,526	-283,036	-142.3%	a.d.	0.66	13.83	0.89	17,872,586	-0.01	0.07	11.24	13.14	107.33	İdaş	
YATAS		35	2.03	17,010,000	34,530,300	23,883,179	455,307	-2,550,370	-2,720,554	792,828	129.1%	35.86	0.70	4.57	0.73	41,710,694	0.01	0.17	0.00	-0.98	36.24	Yataş	
Konfeksiyon					243,155,091	168,180,309	1,740,995	897,221	4,076,345	8,997,815	-265.3%	16.97	0.80	6.08	1.27	141,532,610	-0.51	-0.02	1.75	8.55	1.22		
CEYLN		20	4.72	4,603,170	21,726,962	15,027,840	171,661	547,597	491,037	404,566	-17.6%	47.12	2.93	7.38	0.71	5,607,808	0.01	0.11	5.36	21.03	67.38	Ceylan Giyim	
ESEMS		16	0.93	13,315,500	12,383,415	8,565,095	-3,559,846	-6,042,155	-4,438,159	-	a.d.	a.d.	a.d.	15.26	23,375,738	-2.29	-0.26	8.14	-7.92	-17.00	Esem Spor Giyim		
KOTKS		54	0.34	10,045,041	3,415,314	2,362,231	-1,555,026	-3,059,861	-1,641,390	-3,348,613	-	a.d.	1.22	a.d.	1.25	5,642,666	-0.46	-0.19	-5.16	-10.53	-60.70	Koniteks	
MNDRS	100	52	0.55	181,000,000	99,550,000	68,854,613	4,045,177	5,192,629	6,074,678	10,137,167	66.9%	10.76	0.46	4.89	0.82	54,359,142	0.05	0.15	-1.79	1.85	66.84	Menderes Tekstil	
UKIM		25	2.15	8,316,000	17,879,400	12,366,441	1,119,607	1,310,571	1,464,989	-	-1095.3%	a.d.	1.68	a.d.	1.82	41,135,872	-0.39	-0.01	5.91	34.38	23.76	Uki Konfeksiyon	
VAKKO		15	6.30	14,000,000	88,200,000	61,004,288	1,519,422	2,948,440	2,125,190	1,804,695	-15.1%	33.56	1.77	10.53	1.10	11,411,384	0.02	0.10	-1.56	12.50	-25.44	Vakko Tekstil	
Kumaş					753,839,836	521,399,804	29,296,334	-45,520,920	-29,346,460	-58,002,281	24.0%	10.78	0.66	8.73	1.22	527,637,905	-0.14	0.06	1.01	11.71	6.36		
AKIPD		16	2.14	20,000,000	42,800,000	29,602,988	5,101,096	-11,191,884	-8,082,500	-3,655,015	a.d.	a.d.	0.69	a.d.	0.99	20,240,747	-0.06	0.05	-0.93	-6.96	14.44	Aksu İplik	
ALTIN		20	3.02	40,000,000	120,800,000	83,552,359	642,877	15,557,841	10,165,350	-5,864,763	-157.7%	a.d.	0.86	5.17	1.19	76,393,115	-0.04	0.14	-9.58	-18.38	106.97	Altinyıldız	
ATEKS		19	2.39	25,200,000	60,228,000	41,657,214	9,789,557	65,507	-1,271,877	-1,912,609	-	a.d.	0.49	23.26	0.93	55,312,563	-0.02	0.07	-3.63	-0.42	-12.13	Akın Tekstil	
BERDN		28	3.18	5,200,000	16,536,000	11,437,267	12,449,235	-6,405,733	-3,840,976	-20,664,540	a.d.	a.d.	a.d.	45.11	1.56	67,114,835	-0.38	0.14	49.30	89.29	0.63	Berdan Tekstil	
BISAS		41	1.12	6,300,000	7,056,000	4,880,343	-7,617,129	-12,578,849	-10,782,205	-	a.d.	a.d.	0.97	a.d.	0.49	4,571,548	-0.25	-0.06	-4.27	14.29	-29.56	Bisaş Tekstil	
BOSSA		25	1.95	108,000,000	210,600,000	145,663,301	28,075,921	6,453,668	8,682,555	24,960,119	187.5%	9.26	0.74	5.47	1.21	40,726,777	0.12	0.22	2.63	23.42	81.30	Bossa	
BRMEN		50	1.75	24,786,000	43,375,500	30,001,037	3,294,691	-1,929,255	-1,605,091	-3,444,707	a.d.	a.d.	1.01	8.06	0.87	54,241,608	-0.03	0.13	1.16	2.34	-3.85	Birlik Mensucat	
GEDIZ		78	1.11	7,200,000	7,992,000	5,527,736	-2,644,139	-2,644,395	-2,602,632	-	a.d.	a.d.	0.95	107.09	2.69	-531,056	-0.42	-0.05	-5.93	-5.93	7.77	Gezici İplik	
LUKSK		32	1.82	10,000,000	18,200,000	12,588,186	1,651,196	1,607,660	1,177,293	1,272,535	8.1%	10.69	1.35	10.97	1.87	4,515,490	0.11	0.13	2.25	8.98	10.41	Lüks Kadife	
MEMSA		48	0.28	46,750,000	13,090,000	9,053,811	-34,325,455	-25,161,999	-12,871,806	-37,074,696	a.d.	a.d.	0.11	a.d.	1.60	83,126,135	-0.62	-0.27	-6.67	3.70	-22.22	Mensa Mensucat	
SKTAS		37	3.12	12,000,000	37,440,000	25,895,698	8,481,234	1,533,580	-1,218,908	-344,410	a.d.	15.55	0.39	3.70	1.08	28,264,642	-0.01	0.18	-3.70	-1.27	-15.93	Söktaş	
SNPAM		3	1.53	53,287,500	81,529,875	56,390,839	-2,507,395	1,106,099	-2,026,905	-	a.d.	71.21	0.86	26.89	2.98	-6,288,352	-0.05	0.11	-2.55	10.87	-22.73	Sönmez Pamuklu	
TUMTK		93	0.35	82,497,317	19,970,992	2,949,586	-18,667,046	-11,740,503	-21,011,048	-	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2.94	52,022,770	-0.45	-0.12	0.00	16.67	-55.13	Tümteks	
YUNSA		21	2.24	29,160,000	65,318,400	45,178,033	5,771,059	6,733,526	6,152,745	9,736,852	58.3%	6.33	0.89	5.01	1.11	47,927,083	0.10	0.19	-3.86	27.27	29.12	Yünsa	
İplik					435,146,260	300,972,652	-5,949,981	-94,274,099	-55,123,044	2,716,145	81.2%	13.00	0.80	7.12	0.50	160,339,962	-1.61	2.37	4.97	13.25	20.12		
AKALT		40	4.28	7,786,108	33,324,542	23,049,206	-11,663,476	-47,078,029	-25,590,233	1,901,183	107.4%	a.d.	0.33	a.d.	0.05	552,406	0.00	0.08	-5.31	-1.83	-6.55	Akal Tekstil	
ARAT		85	0.33	40,000,000	13,200,000	9,129,893	8,331	-7,876,538	-5,492,972	-	a.d.	a.d.	3.83	a.d.	2.61	8,175,264	-0.16	0.21	0.00	6.45	-5.71	Arat Tekstil	
ARSAN		14	1.23	37,800,000	46,494,000	32,157,975	-11,205,534	-13,782,334	-9,554,856	-2,880,406	a.d.	a.d.	0.40	12.83	1.12	56,559,762	-0.03	0.16	-1.60	-0.81	-8.21	Arsan Tekstil	
EDIP		22	4.74	17,995,000	83,400,300	57,684,535	-2,151,024	-9,869,177	-6,410,048	-5,956,440	a.d.	a.d.	1.30	a.d.	2.89	29,128,060	-0.15	0.05	-1.25	33.15	66.90	Eđip İplik	
KRTEK		19	1.01	35,100,498	35,451,503	24,520,337	-195,055	-12,539,344	-8,143,902	266,292	103.3%	a.d.	0.56	6.28	0.88	25,088,934	0.00	0.18	9.78	16.09	38.36	Karsu Tekstil	
MTEKS		73	1.55	16,743,300	25,952,115	17,950,003	-405,473	-1,483,224	-654,772	-	a.d.	a.d.	2.77	242.24	4.90	13,399,459	-0.82	-0.35	7.64	22.05	84.52	Metemteks	
OKANT		100	0.25	18,000,000	4,500,000	3,112,464	-4,897,004	-5,318,106	-2,418,813	-879,750	a.d.	a.d.	0.48	72.94	67.73	34,849	-13.14	20.86	0.00	8.70	-58.33	Okan Tekstil	
SANKO		25	3.28	36,225,000	118,818,000	82,181,491	6,756,608	6,588,997	7,716,012	10,265,266	33.0%	13.00	1.28	10.40	0.27	21,139,178	0.02	0.05	-0.61	-3.53	-20.77	Sanko Pazarlama	
SONME		6	1.32	56,065,000	74,005,800	51,186,748	17,802,646	-2,916,344	-4,573,460	-	a.d.	a.d.	0.90	24.10	2.86	6,262,050	-0.25	0.07	36.08	38.95	2.33	Sönmez Filament	
Diğer Tekstil					579,892,000	401,087,287	-165,348,111	-65,382,562	-45,964,655	119,496,716	2846.0%	5.79	0.53	8.17	0.48	117,606,938	0.10	0.27	-3.53	-5.47	-4.31		
AKSA	100	34	3.62	110,000,000	398,200,000	275,418,453	37,696,889	-826,562	-1,222,655	65,677,716	5471.7%	6.03	0.59	5.90	0.45	76,178,938	0.06	0.17	-4.74	-2.25	16.37	Aksa	
SASA	100	49	0.84	216,300,000	181,692,000	125,668,834	-203,045,000	-64,556,000	-44,742,000	53,819,000	220.3%	5.34	0.43	11.25	0.53	41,428,000	0.13	0.37	-2.33	-8.70	-25.00	Advansa Sasa	
Deri Konfeksiyon					64,881,970	44,876,172	9,075,712	7,279,197	5,368,375	2,572,967	-34.5%	14.47	0.88	5.79	0.76	3,123,649	0.03	0.09	-1.32	15.69	3.65		
DERİM		31	2.90	5,400,000	15,660,000	10,831,374	-212,266	1,535,745	1,100,989	1,049,960	-4.6%	10.55	1.82	5.04	0.51	461,917	0.03	0.06	2.11	25.00	10.69	Derimod	
DESA		30	1.00	49,221,970	34,044,799	9,287,978	5,743,452	4,267,386	1,523,007	-	64.3%	16.41	0.76	5.96	0.89	2,661,732	0.03	0.13	-4.76	6.38	-3.38	Desa Deri	
TURİZM VE OTELCİLİK					491,105,033	339,672,018	25,074,426	-11,840,167	-10,262,222	-23,952,425	285.3%	4.69	1.29	43.91	13.20	221,228,938	-2.66						

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/FAVOK	FD/Satış	Net Borç	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			38,168.53		186,813,784,847	129,211,360,386	10,710,954,143	8,974,552,894	7,123,192,196	9,927,223,283	-0.4%	14.22	1.89	5.71	0.67	23,010,440,648				0.24	-4.77	0.21	İMKB-100 Endeksi
TKBNK		1	6.55	160,000,000	1,048,000,000	724,858,210	17,886,000	26,526,000	22,348,000	164,550,000	636.3%	6.21	1.89	-	-	-	-	-	-3.68	-10.88	-28.99	T. Kalkınma Bank.	
TSKB	30	54	2.78	300,000,000	834,000,000	576,843,270	47,137,000	100,025,000	70,049,000	74,202,000	5.9%	8.01	1.54	-	-	-	-	-	-6.08	-9.15	-6.50	T.S.K.B.	
Sigorta					4,053,900,000	2,803,914,788	203,603,698	163,151,507	107,452,594	114,697,966	39.1%	21.59	1.44	-	-	-	-	-	-	-2.02	-9.53	23.88	
AKGRT	100	39	5.35	306,000,000	1,637,100,000	1,132,314,290	66,480,312	72,247,765	37,242,048	60,793,609	63.2%	17.09	1.01	-	-	-	-	-	-4.46	-10.08	23.43	Aksigorta	
ANHYT	100	21	4.88	175,000,000	854,000,000	590,676,442	42,100,789	41,031,408	34,805,686	23,837,967	-31.5%	28.41	2.73	-	-	-	-	-	3.83	2.52	68.39	Anadolu Hayat Emek.	
ANSGR	100	48	2.32	200,000,000	464,000,000	320,929,589	78,174,944	40,272,708	22,267,149	16,677,102	-25.1%	13.38	0.96	-	-	-	-	-	-1.28	-12.78	6.07	Anadolu Sigorta	
AVIVA		1	15.30	25,000,000	382,500,000	264,559,413	5,182,474	7,943,826	3,700,529	7,618,957	105.9%	32.25	10.66	-	-	-	-	-	-0.65	-9.47	-10.84	Aviva Sigorta	
GUSGR		14	2.58	75,000,000	193,500,000	133,835,939	6,770,968	6,103,621	8,595,165	3,962,670	-53.9%	131.53	1.19	-	-	-	-	-	-0.77	-6.52	-8.50	Güneş Sigorta	
RAYSG		27	1.97	40,000,000	78,800,000	54,502,697	-2,626,116	-3,982,814	2,701,060	-7,028,147	-360.2%	a.d.	5.29	-	-	-	-	-	-8.15	-17.08	22.46	Ray Sigorta	
YKSGR		34	5.55	80,000,000	444,000,000	307,096,417	7,520,327	-465,007	-1,859,043	8,835,808	575.3%	43.40	2.33	-	-	-	-	-	-2.63	-13.28	66.17	Yapı Kredi Sigorta	
Faktoring					135,462,382	93,693,721	612,190	4,763,587	2,744,979	9,738,562	44.3%	11.52	2.24	9.83	-	334,958,623			-2.06	6.31	55.78		
FACFA		25	5.00	12,981,538	64,907,692	44,893,963	2,052,795	7,017,892	5,715,037	5,714,197	0.0%	9.25	2.39	6.71	-	54,008,339	-	-	-5.66	-12.28	76.61	Factotürk Faktoring	
GARFA		35	3.94	15,988,500	62,994,690	43,570,819	505,398	3,453,831	2,817,228	3,483,910	23.7%	15.29	2.29	11.65	-	282,456,056	-	-	-2.96	-8.80	31.24	Garanti Faktoring	
OZFIN		40	2.52	3,000,000	7,560,000	5,228,939	-1,946,003	-5,708,136	-5,787,286	540,455	109.3%	12.20	1.27	22.79	-	-1,505,772	-	-	2.44	40.00	59.49	Oz Finans Fact.	
Finansal Kiralama					1,091,432,297	754,898,532	12,280,344	103,858,280	76,862,620	83,948,458	432.1%	9.18	1.83	7.74	8.56	1,474,378,759			-2.60	-4.02	-3.14		
FFKRL		42	4.08	75,000,000	306,000,000	211,647,531	27,248,201	47,421,165	37,335,267	30,238,130	-19.0%	7.59	1.53	8.36	8.11	370,200,014	0.36	0.99	-0.49	-1.92	0.23	Finans Fin. Kir.	
ISFIN	100	43	2.47	100,000,000	247,000,000	170,839,674	23,354,000	40,022,000	27,709,000	27,128,000	-2.1%	6.26	1.57	5.63	5.87	634,987,000	0.18	0.93	-5.00	-9.85	-26.81	İş Fin. Kir.	
SEFKF		35	1.34	18,223,530	25,223,530	17,446,072	-9,906,179	15,099	840,242	-4,400,554	-623.7%	a.d.	a.d.	13.22	12.47	79,323,063	-0.52	0.30	-5.63	-7.59	-44.17	Şeker Fin. Kir.	
TEKFK		45	1.17	17,000,000	19,890,000	13,757,090	858,211	1,150,301	211,515	3,578,004	1591.6%	4.40	0.73	4.78	9.63	21,204,488	0.84	1.93	-0.85	-4.88	-10.69	Tekestil Fin. Kir.	
TOPFN		25	5.60	15,875,003	86,518,767	59,841,449	-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	25.56	68.67	Toprak Fin. Kir.	
VAKFN		22	1.98	20,000,000	39,600,000	27,389,680	4,544,000	9,207,000	4,570,000	4,570,000	-41.8%	6.68	1.15	5.41	5.40	118,466,000	0.16	0.90	-1.49	-12.78	-37.78	Vakıf Fin. Kir.	
YKFIN		64	3.60	102,000,000	367,200,000	253,977,037	-31,751,852	3,926,943	897,327	19,205,426	2040.3%	16.51	2.82	20.80	20.44	252,311,158	0.63	0.77	-4.76	-16.67	-28.57	Yapı Kredi Fin. Kir.	
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı					2,074,110,174	1,434,576,133	79,940,231	90,716,374	58,279,996	93,708,776	3.3%	13.58	1.28	19.75	12.01	-181,116,676			-1.01	-3.21	-3.72		
AGYO	100	49	1.48	63,000,000	93,240,000	64,490,248	5,123,626	17,178,417	4,424,912	5,231,439	18.2%	5.18	0.76	12.49	8.65	-9,807,026	0.54	0.54	-1.33	-7.50	8.58	Atakule G.M.Y.O.	
AKMGY		49	35.50	13,700,000	486,350,000	336,388,159	28,157,574	42,685,784	30,269,179	44,441,994	46.8%	8.55	3.48	8.95	8.55	-33,338,701	0.84	0.84	-2.07	2.89	-9.57	Akmerkez G.M.Y.O.	
ALGYO		49	25.75	5,490,100	141,370,075	97,779,828	-3,787,055	10,183,740	7,091,612	8,604,293	21.3%	12.09	0.88	6.26	8.70	-87,004,276	1.38	1.57	1.78	-8.85	-37.06	Alarko GMYO	
EGYO		72	0.47	50,000,000	23,500,000	16,253,977	-20,666,214	-29,407,966	-16,913,216	-1,135,074	a.d.	a.d.	0.30	a.d.	34.21	12,515,699	-1.08	-0.92	17.50	17.50	6.82	EGS G.M.Y.O.	
GRGYO	100	49	1.87	73,800,000	138,006,000	95,453,036	403,309	5,185,134	2,432,544	3,756,445	54.4%	21.20	1.49	77.35	9.48	4,856,043	0.25	0.28	4.47	-0.53	-8.33	Garanti GMYO	
IHGYO		69	1.62	33,162,530	53,723,299	37,158,181	-25,083,226	-4,509,641	-925,896	-2,244,482	a.d.	a.d.	1.84	a.d.	121.40	289,986	-5.04	-5.04	-6.36	-7.43	54.29	İhlas GMYO	
ISGYO	30	46	2.80	329,966,000	923,904,800	639,026,698	105,109,351	34,094,657	21,405,117	32,478,398	51.7%	20.45	1.14	27.84	24.23	-21,944,684	0.87	1.64	1.45	-3.45	3.68	İş GMYO	
NUGYO		49	3.32	10,000,000	33,200,000	22,963,065	-5,021,064	3,982,373	2,692,994	-92,550	-103.4%	27.74	0.90	a.d.	10.72	-53,037	-0.03	0.01	-0.60	0.00	-36.15	Nürol GMYO	
VKGYO		45	2.62	16,800,000	44,016,000	30,444,045	984,654	6,144,755	2,590,352	2,668,363	3.0%	7.07	0.79	12.81	10.81	-16,942,832	1.07	1.30	-0.76	-10.27	-4.10	Vakıf GMYO	
YKGYO		49	3.42	40,000,000	136,800,000	94,618,896	-5,280,724	5,179,121	5,212,398	-29,687,849	-0.07	98.78	1.44	a.d.	3.73	-29,687,849	0.07	0.08	-3.93	-14.50	-15.35	Yapı Kredi Koray GMYO	
Holdinger					36,747,730,276	25,416,883,577	2,562,751,164	2,656,320,449	2,317,681,978	433,475,091	-83.7%	9.61	1.59	5.80	1.18	14,909,180,603	0.06	0.24	-0.67	-6.30	-2.60		
Büyük Ölçekli					16,469,700,000	11,391,409,600	1,232,628,000	1,287,389,000	1,056,916,000	-	-228.4%	16.74	1.54	4.87	1.09	12,162,960,000	0.01	0.16	1.69	-6.41	-5.82		
KCHOL	30	20	4.98	1,265,000,000	6,299,700,000	4,357,241,666	508,496,000	597,624,000	432,464,000	-	-436.3%	a.d.	1.56	6.17	0.81	11,651,724,000	-0.04	0.08	-4.23	-7.78	-17.62	Koç Holding	
SAHOL	30	25	5.65	1,800,000,000	10,170,000,000	7,034,167,935	724,132,000	689,765,000	624,452,000	-	-20.5%	16.74	1.53	3.59	2.11	511,236,000	0.06	0.24	7.62	-5.04	5.98	Sabancı Holding	
Orta Ölçekli					18,737,030,600	12,959,628,303	1,196,660,690	1,290,427,573	1,192,745,544	394,188,684	-10.4%	7.36	1.74	6.44	1.35	1,054,610,621	0.07	0.17	-2.86	-7.62	18.30		
ALARK	100	30	3.62	176,880,000	640,305,600	442,872,873	-2,446,328	60,238,872	47,405,085	-	133.1%	8.41	1.20	10.19	1.50	-245,559,655	0.11	0.24	-1.63	-11.71	-24.05	Alarko Holding	
DOHOL	100	34	2.54	1,500,000,000	3,810,000,000	2,635,219,256	239,285,805	636,356,508	604,783,107	-	811.4%	2.90	1.18	4.21	0.47	-622,996,630	0.11	0.18	-3.79	-17.09	29.79	Doğan Holding	
DYHOL	30	34	5.10	608,500,000	3,103,350,000	2,146,458,708	59,358,000	8,741,000	18,390,000	-	-1085.8%	a.d.	4.33	19.16	3.61								

Hisse Kodları	Endeks (%)	H.A.O. (YTL)	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/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık		
XU100			38,168.53		186,813,784,847	129,211,360,386	10,710,954,143	8,974,552,894	7,123,192,196	9,927,223,283	-0.4%	14.22	1.89	5.71	0.67	23,010,440,648				0.24	-4.77	0.21	İMKB-100 Endeksi
INFYO		99	0.75	4,500,000	3,375,000	2,334,348	-521,699	396,578	-52,145	-929,757	a.d.	a.d.	0.83	3.91	a.d.	-4,207,346	-0.00	-0.00	-3.85	-8.54	-24.14	Info Yat. Ort.	
ISGSY		43	4.16	22,500,000	93,600,000	64,739,245	-8,011,879	10,075,932	2,273,160	12,693,885	458.4%	4.57	0.92	1.10	0.39	-82,293,368	0.44	0.38	0.97	-3.70	23.81	İş Girişim	
ISYAT		90	3.24	37,500,000	121,500,000	84,036,520	15,003,699	42,782,712	29,095,077	1,105,717	-96.2%	8.21	0.78	a.d.	a.d.	-144,164,410	0.00	0.00	1.89	-2.99	-3.57	İş Yat. Ort.	
MYZYO		100	0.78	5,000,000	3,900,000	2,697,469	215,587	469,206	188,371	-462,583	-345.6%	a.d.	0.74	4.28	a.d.	-5,177,038	-0.01	-0.01	0.00	-16.13	-41.41	M. Yılmaz Yat. Ort.	
NFIST		-	10.25	50,000	512,500	354,475	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	-	0.00	-2.38	3.12	Mali Sek Dışı NFIST20 BYF		
PERYO		100	0.84	32,000,000	26,880,000	18,591,783	1,391,090	6,724,029	2,523,640	-5,387,949	-313.5%	a.d.	0.82	a.d.	0.01	-9,350,214	-0.00	-0.00	0.00	-13.40	-23.84	Pera GMYO	
TACYO		75	4.06	1,995,000	8,099,700	5,602,227	1,966,000	1,321,948	618,281	220,445	-64.3%	8.76	0.86	a.d.	a.d.	-9,490,065	0.01	0.01	-0.49	1.50	-9.78	Taç Yat. Ort.	
TSKYO		69	0.73	18,000,000	13,140,000	9,088,394	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	-9.88	-34.10	TSKB Yat. Ort.	
VARYO		95	1.53	3,750,000	5,737,500	3,968,391	-152,143	615,328	351,778	104,049	-70.4%	15.61	1.24	2.96	0.01	-4,699,339	0.00	0.00	-1.29	22.40	0.61	Varlık Yat. Ort.	
VKFRS		69	10.70	900,000	9,630,000	6,660,672	65,787	127,978	87,312	-	-271.5%	a.d.	0.90	a.d.	-	-2,571,929	a.d.	a.d.	-1.83	-6.96	-21.90	Vakıf Girişim	
VKFYT		46	1.66	5,000,000	8,300,000	5,740,766	357,084	2,104,114	1,267,805	-651,152	-151.4%	44.83	0.73	a.d.	a.d.	-11,546,834	-0.00	-0.00	5.06	1.84	-22.29	Vakıf Yat. Ort.	
YKRYO		89	0.97	31,425,000	30,482,250	21,083,310	2,433,559	10,690,252	6,773,500	1,922,668	-71.6%	5.22	0.66	a.d.	a.d.	-45,968,708	0.00	0.00	2.11	-4.90	-16.95	Yapı Kredi Yat. Ort.	
YTFYO		66	0.78	10,000,000	7,800,000	5,394,937	-13,387	1,588,992	881,389	-183,862	-120.9%	14.89	0.65	a.d.	a.d.	-12,037,196	-0.00	-0.00	-2.50	-12.36	-37.19	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. : Anlamı 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.

ŞEKERBANKŞUBE - ŞEKER YATIRIM AJANSLARI

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

ŞEKER YATIRIM ŞUBE VE SEANS SALONLARI

ŞUBELER		ETİLER		MERSİN		
ANKARA ŞUBE		Müdür : 0212-4189075	Müdür : 0212-2655588	ÇİFTÇİOĞLU	0324-2373965	
Müdür : Uğur Özkan ÜLGER	0312-4240065	Yetkili : 0212-3583560-61	Yetkili : 0212-3583560-61	Yetkili : Habibe AKSOY	0324-2389736	
İZMİR ŞUBE		KADIKÖY	Müdür : Kubilay RENKLİYÜZ	Müdür : Serpil GÜVEN	0256-3125345	
Müdür : İlhan ÇETİNKAYA	0232-4257027	Yetkili : Metin ERKAN	0216-3465530	Yetkili : 0256-3156263		
	0232-4410007	MEGACENTER	Müdür : Latif MENET	Müdür : Fatih SARIBOĞA	0384-2127456	
ANKARA SEANS SALONLARI		Yetkili : Barış ASLAN	0212-4372098	Yetkili : Murat İVEN	0384-2123950	
BALGAT		ZİVERBEY	Müdür : Orhan ÇOLAKOĞLU	Müdür : Fatih SARIBOĞA	0384-2123950	
Müdür : Murat TOPÇU	0312-2866265	Yetkili : Hakan KARAKAŞ	0216-3309707	Yetkili : Mehmet YEL	0388-2326143	
Yetkili : M. Merve KURULAR	0312-2850205		0216-4493514	Yetkili : Mehmet YEL	0388-2334889	
BİRLİK		ANTALYA SEANS SALONLARI		NIKSAR	Müdür : Murat EROĞLU	0356-5277626
Müdür : Ayfer ÇETİN	0312-4959853	MERKEZ	Müdür : Gönenc ŞAHİN	Yetkili : Akan YÜKSEL	0356-5279152	
Yetkili : Ayşe ANDUV	0312-4961255-56	Yetkili : F.Mine ŞENTÜRK - Alper ÇOBAN	0242-2485950	OSMANIYE	Müdür : Atilla BEKİR	0328-8142440
CEBEÇİ	Müdür : Leyla YALÇIN	0242-2447394-95-96	0242-2480191	Yet. : Emine POLAT	0328-8146085	
Yetkili : Hatice TEKİN	0312-3626699	AKDENİZ	Müdür : Ömer Faruk ÇALLI	F.Dilek GÜNER		
BAŞKENT	0312-3629355	Yetkili : Mutlu GÜLMEZ	0242-2442823-24	PORSUK/ESKİŞEHİR	Müdür : Ahmet ÇELİK	0222-2211703
Müdür : Canan ÇAKIR	0312-4276651	LARA	Müdür : Duygu AKKAYA	Yetkili : H. Kibar ERDEM	0222-2305530	
Yetkili : Mine AKIŞIN	0312-4276652		Yetkili : Alpay KARATAŞ	SÖKE/AYDIN	0222-2215638	
KÜÇÜKESAT	Müdür : Semiyе GÜVEN		0242-3164094	Müdür : İbrahim SİLİ	0256-5124387	
Müdür : Semiyе GÜVEN	0312-4187032		0242-3163951-52	Yetkili : Özlem AVCI	0256-5127275	
Yetkili : Özlem BOZOĞLU	0312-4195451	DİĞER SEANS SALONLARI		KARŞIYAKA/İZMİR	Müdür : Levent ARIER	0232-3692479
OSTİM	Müdür : Burcu SEZİCİ	ADAPAZARI	Müdür : Müfit SEÇKİN	Yetkili : Yelda MERCAN	0232-3682105	
Müdür : Burcu SEZİCİ	0312-3852266	Yetkili : Melek GENÇ	0264-2771202	KAYSERİ	Müdür : Orhan ANGIN	0352-2311532
Yetkili : Hüseyin KANDEMİR	0312-3852525	ADIYAMAN	0264-2776304	Yetkili : Celal ÇÖLKESEN	0352-2223394	
SİTELER	Müdür : Ali Nahit BİLİR	Müdür : Abdil ALTUNEL	0416-2138945	KUŞADASI	Müdür : 0256-6128674	
Müdür : Ali Nahit BİLİR	0312-3508276	Yetkili : M.Baki ALAGÖZ	0416-2138911	Müdür : SARAÇOĞLU	0256-6128090	
Yetkili : Kaan OKTAY	0312-6518277	AFYON	Müdür : Süleyman Sırrı KAYA	MARMARIS	Müdür : Şakir TÜMER	0252-4137750
ULUS	Müdür : Nuray GÜLEN	Yetkili : Mine TAKTAK	0272-2137710	Yetkili : Mehmet YAMAN	0252-4137740-46	
Müdür : Nuray GÜLEN	0312-3122868	ALANYA	0272-2139072-2144013	SOMAMANISA	Müdür : Ahmet KARACA	0236-6124082
Yetkili : Bahar BAŞ	0312-3096738	Müdür : Fatih TURAN	0242-5136190	Yetkili : İknur ÖZLER	0236-6125713	
İSTANBUL SEANS SALONLARI		Yetkili : Sertan A. HACIBANOĞLU	0242-5117368-5133426	SUSURLUK/BALIKESİR	Müdür : Hikmet ALTUNBAŞ	0266-8654606
AKSARAY		BURDUR	Müdür : Faruk BUYRUK	0266-8651890	0266-8651190	
Müdür : Mehmet Remzi ŞİNGAR	0212-5873601	Müdür : Faruk BUYRUK	0248-2340856	Yetkili : Ünsal KULA	Yetkili : Ünsal KULA	0266-8651190
Yetkili : Esra KÜÇÜKDİLEK	0212-6332539	Yetkili : Feyzan KEÇECİ	0248-2339636-41	Müdür : Akif BİNGÖL	Müdür : Akif BİNGÖL	0342-2152670
ALTUNİZADE	Müdür : Doğan ÖKMAN	BODRUM	Müdür : Ahmet GÜMÜŞ	Yetkili : Gökben G. ANLAR	0342-2152675-76	
Müdür : Doğan ÖKMAN	0216-4749888	Müdür : Ahmet GÜMÜŞ	0252-3135467	ŞİRİNİYER/İZMİR	Müdür : M.Kürşat ŞİŞİK	0232-4384733
Yetkili : Beyhan SOMYÜREK	0216-4740917	Yetkili : Özlem G. ERDEMİR	0252-3135468	Yetkili : Sevtaş ORAKÇI	0232-4526509-15	
BAYRAMPAŞA	Müdür : Kemal SOYSAL	ÇARŞAMBA/ŞAMSUN	Müdür : Seyyare SEVİNÇ	TEKİRDAĞ	Müdür : Ercan RAMADAN	0282-2630879
Müdür : Kemal SOYSAL	0212-5010413	Müdür : Seyyare SEVİNÇ	0362-4324464	Müdür : Harun YILMAZ	0282-2619548	
Yetkili : Ayhan S. ARVAY	0212-5010413	Yetkili : Sonay LİKOĞLU-Pınar SEZER	0362-4353164-65	TRABZON	Müdür : Tefvik DEMİRKAN	0462-3261666
BEYLİKDÜZÜ	Müdür : Hasan SÖNMEZ	ÇERKEZKÖY	Müdür : Hüsamettin ERYILMAZ	Yetkili : Hasibe PEKER	0462-3265549	
Müdür : Hasan SÖNMEZ	0212-8721319	Müdür : Hüsamettin ERYILMAZ	0282-7269400	UZUNKÖPRÜ	Müdür : Rıdvan KESKİN	0284-5135761
Yetkili : Süleyman KOCA	0212-8734798-99	Yetkili : Şenol ÖZGÜR	0282-7251560-62	Yetkili : Bircan TOKDEMİR	0284-5132909	
BEYOĞLU	Müdür : Ender DİLEKÇİ	ÇORUM	Müdür : Engin ATAR	YALOVA	Müdür : Ali ARABACI	0226-8138573
Müdür : Ender DİLEKÇİ	0212-2926478	Müdür : Engin ATAR	0364-2138600	Yetkili : Okan KÖKÇE	0226-8115112	
Yetkili : Ruhat HATİPOĞLU	0212-2926544-45	Yetkili : Bircan YILMAZ	0364-2139262-2131616	BURSA SEANS SALONLARI		
FENERYOLU	Müdür : Tiraje TOP	DENİZLİ	Müdür : Ahmet Cumhur ÖRS	BURSA	Müdür : Tunay BALABAN	0224-2240691
Müdür : Tiraje TOP	0216-4140609	Müdür : Ahmet Cumhur ÖRS	0258-2412100	Yetkili : Şener AKAY	Önder DOĞAN	0224-2202160
Yetkili : Pınar RAMADAN	0216-4140348-13	Yetkili : 0258-2416810-87	0258-2416810-87	ULUDAĞ	Müdür : Ertan BAYBÖRÜ	0224-2733070
GAZİOSMANPAŞA	Müdür : Bektaş DÜŞMEZ	DÜZCE	Müdür : Hüseyin YILMAZ	Yetkili : Koray AGDACIK	0224-2510152-53	
Müdür : Bektaş DÜŞMEZ	0212-5639303	Müdür : Hüseyin YILMAZ	0380-5245900			
Yetkili : Ercan DİKMEN-Murat YILMAZ	0212-5636198	Yetkili : Nazan TURHAN	0380-5240709-5240589			
GÖZTEPE	Müdür : M. Ahsen ERKUT	EDİRNE	Müdür : Korkmaz ÜNAL			
Müdür : M. Ahsen ERKUT	0216-3020099	Müdür : Korkmaz ÜNAL	0284-2122290			
Yetkili : Nadire AYDIN - Esra ERDA	0216-4111947-4113746	Yetkili : Nafiz YILMAZ-Nilüfer ERDİM	0284-2130284-2132867			
KARTAL	Müdür : Ersin SÜMER	FETHİYE	Müdür : Ziya SAVAŞ			
Müdür : Ersin SÜMER	0216-3061045	Müdür : Ziya SAVAŞ	0252-6128984			
Yetkili : Birgül USUL-Münever YILDIKO	0216-4882630	Yetkili : Senem TOYMAN	0252-6120298			
KOZYATAĞI	Müdür : Selahattin EGE	GAZİPAŞA/ADANA	Müdür : Abdülkadir KOZAN			
Müdür : Selahattin EGE	0216-3686399	Müdür : Abdülkadir KOZAN	0322-4595027			
Yetkili : Erkan YILMAZ	0216-3685874-92	Yetkili : Dilek ÖZKAN	0322-4584737-4583305			
4.LEVENT	Müdür : Gökhan EMEK	HATAY	Müdür : Sacit ŞERBETÇİ			
Müdür : Gökhan EMEK	0212-2703800	Müdür : Sacit ŞERBETÇİ	0326-2251960			
Yetkili : Nilgün BAYRI	0212-2833962	Yetkili : Mustafa YAKAR	0326-2251978-80			
MECİDİYEKÖY	Müdür : Osman OKTAY	ISPARTA	Müdür : Mahmut ÖZDOĞAN			
Müdür : Osman OKTAY	0212-2744880	Müdür : Mahmut ÖZDOĞAN	0246-2322248			
Yetkili : Funda KENANOĞLU	0212-2885355	Yetkili : Filiz DOĞU	0246-2329446			
SULTANHAMAM	Müdür : Bülent DÖNMEZ	İZMİT	Müdür : Mustafa FAZLIOĞLU			
Müdür : Bülent DÖNMEZ	0212-5123016	Müdür : Mustafa FAZLIOĞLU	0262-3218785			
Yetkili : Gülay TOPASLAN	0212-5228827-38	Yetkili : Erol ÖNDER	0262-3317450-51			
ŞİRİNEVLER	Müdür : Hüseyin ÜST	İSKENDERUN	Müdür : Nisa SAÇU			
Müdür : Hüseyin ÜST	0212-5519967	Müdür : Nisa SAÇU	0326-6137560			
Yetkili : Derya ÖZER	0212-6539609	Yetkili : Seda TAKIRTAŞ	0326-6144601			
PENDİK	Müdür : Petek ATALAY					
Müdür : Petek ATALAY	0216-4910816					
GÜLER	0216-3908577					

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

Çiğdem Özer, M.Temsilcisi
Tel: (212) 213 43 70 Dah. 321
cozer@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
bboke@sekeryatirim.com.tr

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

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

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