

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

TEMMUZ 2006

Sayı: 106

Mayıs ve Haziran aylarında piyasalarda gerçekleşen düşüşler Temmuz'da yerini toparlanmaya bırakabilir...

Yurtdışı piyasalar, FED açıklamaları, alternatif yatırım araçlarının seyri ve AB ile ilişkiler yakından takip edilecek...

Özel tüketim ve yatırım harcamaları GSYH'nın itici güçleri...

Dış ticaret açığındaki hızlı artış sürüyor...

Bu ayın şirket analizleri: Aksa, Beko, Çimsa, İş Bankası ve Kordsa...



Ajanda

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

Strateji

MB'nin yaptığı müdahaleler sonrasında Haziran ayının son haftasında piyasalar nispeten sakinleşti...

Makro Ekonomi

- ◆ GSYH'daki artış beklentilerin üzerinde...
- ◆ Yıl sonu büyüme rakamını %4-4.5 aralığında tahmin ediyoruz...
- ◆ Dış ticaret açığındaki bozulma devam ediyor...
- ◆ İç talepte yavaşlama bekliyoruz...

Portföy Önerileri

Portföyümüzdeki %30 döviz, %20 hisse senedi ve %50 tahvil-bono ağırlıklarında herhangi bir değişiklik yapmazken, son dönemdeki gerileme sonrasında hedef değerlerine göre oldukça uygun seviyelerde işlem gören portföyümüz içeriğinde de değişikliğe gitmiyoruz.

Şirket Raporları

Aksa	Hedef piyasa değerimize göre %35 prim potansiyeli taşıyan şirketin iştiraklerinde kaydedilen zarar, hisse üzerinde baskı yaratıyor...
Beko	Taşıdığı yüksek döviz cinsi borç nedeniyle 2006 yıl sonunda zarar açıklamasını bekliyoruz...
Çimsa	Hisse başına 11,70 YTL hedef değerimize göre %45 iskontolu işlem görüyor...
İş Bankası	Revize değerlendirme çalışmamız %36 prim potansiyeline işaret ediyor...
Kordsa	İhracat ağırlıklı çalışan şirket, 2. çeyrekte gösterge niteliğindeki yabancı paraların YTL karşısında değer kazanmış olmasından olumlu etkilenecek...

Temel Veriler Tablosu

İMKB şirketlerine ilişkin en son mali ve istatistikî veriler

Şube ve Acenteler**Künye**

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

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

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

AYLIK GÜNDEM

Genel Beklentiler;

- AB ile devam eden fiili müzakere sürecindeki gelişmeler,
- Tüpraş özelleştirmesine ilişkin Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu'nun alacağı karar,
- ABD'de açıklanacak ekonomi verileri,
- Yurtdışı piyasalar, döviz ve faizdeki hareketler yakından izlenecek.

Temmuz 2006

28 Haziran Çar	29 Haziran Per	30 Haziran Cum				
1 Temmuz Cmt *AB dönem başkanlığı Finlandiya tarafından devralınacak.	2 Temmuz Paz	3 Temmuz Pzt *Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek. *TÜİK, Haziran ayı enflasyon verilerini açıklayacak. *Hazine, referans bono ihalesi düzenleyecek.	4 Temmuz Sal *ABD'de tüm piyasalar kapalı olacak. *Hazine, YTL cinsinden Tahvil ihalesi düzenleyecek. *Dışişleri Bakanı Gül ABD'ye gidecek.	5 Temmuz Çar *Hazine, 8.5 milyar YTL iç borç ödemesinde bulunacak.	6 Temmuz Per *Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları faiz kararı açıklayacak.	7 Temmuz Cum *TCMB, 1. dönem Beklenti Anketi sonuçlarını açıklayacak. *ABD'de Haziran ayı istihdam raporu açıklanacak.
8 Temmuz Cmt	9 Temmuz Paz	10 Temmuz Pzt *Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek. *TÜİK, Mayıs ayı üretim endeks verilerini açıklayacak.	11 Temmuz Sal	12 Temmuz Çar *ABD'de Mayıs ayı ticaret açığı verileri açıklanacak.	13 Temmuz Per	14 Temmuz Cum *TCMB, 2. dönem Beklenti Anketi sonuçlarını açıklayacak. *ABD'de Haziran ayı perakende satış verileri açıklanacak.
15 Temmuz Cmt	16 Temmuz Paz	17 Temmuz Pzt *Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek. *TÜİK, Haziran ayı kapasite kullanım oranlarını açıklayacak. *ABD'de Haziran ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. *Hazine, 1.5 milyar YTL iç borç ödemesinde bulunacak.	18 Temmuz Sal *ABD'de Haziran ayı ÜFE verileri açıklanacak. *ABD'de Mayıs ayı net sermaye girişi verisi açıklanacak.	19 Temmuz Çar *ABD'de Haziran ayı TÜFE verileri açıklanacak. *Hazine, 3.4 milyar YTL iç borç ödemesinde bulunacak.	20 Temmuz Per *TÜİK, Nisan ayı istihdam verilerini açıklayacak. *Hazine, Haziran ayı iç ve dış borç gerçekleştirmelerini açıklayacak. *TCMB Para Politikası Kurulu toplanarak faiz kararını açıklayacak.	21 Temmuz Cum
22 Temmuz Cmt	23 Temmuz Paz	24 Temmuz Pzt *Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.	25 Temmuz Sal *TÜİK, Mart-Mayıs dönemi işsizlik verilerini açıklayacak.	26 Temmuz Çar	27 Temmuz Per	28 Temmuz Cum *Hazine, Haziran ayı konsolide bütçe verilerini açıklayacak. *ABD'de 2. Çeyrek GSYH verileri açıklanacak. *TÜİK, Haziran ayı dış ticaret verilerini açıklayacak.

Merkez Bankası ve faiz artışları...

Gelişmiş ülkelerde faiz artışları ve global likidite...

2002 yılında başta ABD olmak üzere gelişmiş ülkelerde başlayan düşük faiz politikaları sayesinde yönünü geliştirmekte olan piyasalara çeviren küresel sermayeden Türkiye de IMF ile yürüttüğü istikrar programı ve AB üyelik perspektifinin desteği ile payını almıştır. Gelişmekte olan pazarlarda yaşanan bu bahar havası, 2004 yılında ABD ile başlayan, daha sonra Avrupa ile devam eden ve son olarak da Japonya'nın katılacağını açıkladığı gelişmiş ülkelerdeki faiz artışlarıyla son bulmuş gözükmemektedir. Mayıs ayında başlayan global piyasalardaki dalgalanma diğer gelişmekteki ülkeleri vurduğu gibi Türkiye'yi de etkilemiştir. Ayrıca, Türkiye'deki etkisi cari açığın yüksek olması, enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi, Merkez Bankası Başkanı seçiminde yaşanan kriz ve diğer bazı siyasi ve ekonomik nedenler ile daha fazla olmuştur.

Dövizdeki dalgalanma %30'u aştı...

Mayıs başında başlayan ve Haziran ayının son haftasına kadar olan dönemde ABD doları %30 değer kazanırken ve İMKB-100 Endeksi'nde dolar bazında %45'lere varan düşüşler yaşanmış, faizlerde ise %13.80 seviyelerinden %22.80 seviyelerine yükselişler olmuştur.

Hükümet ve Merkez Bankası'nın tedbirleri...

Yaşanan bu dalgalanmanın ardından Merkez Bankası 7 Haziran'da olağanüstü toplanarak faizleri 1.75 puan artırmıştır. Bu artırım piyasaları sakinleştirmeye yetmeyince hükümet devreye girmiş ve yılbaşında getirilen %15 stopaj oranının yabancılarda sınırlanacağını ve yerli yatırımcılarda ise %10'a çekileceğini açıklamıştır. Bu gelişmelerin de piyasaları sakinleştirmemesinin ardından Merkez Bankası 25 Haziran'da tekrar olağanüstü toplanarak faizleri 2.25 puan daha yükselterek, YTL depo alım ihaleleri ve döviz satım ihaleleri açacağını açıklamıştır. Merkez Bankası böylece para politikasını sıkılaştırarak dövize giden talebi düşürmeyi hedeflemektedir.

Enflasyon hedefi aşılacak...

Merkez Bankası yaptığı son değerlendirmelerde Nisan ve Mayıs ayında beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verilerinin, kurlarda son dönemde yaşanan dalgalanmanın etkisiyle Haziran ve Temmuz aylarında da yüksek çıkacağını ve yıl sonu hedefinin aşılacağını ifade etmektedir. Bununla beraber Merkez Bankası, orta ve uzun vadeli hedefleri tuturma konusunda beklentilerinin yüksek olduğunu söylemektedir.

IMF ve AB çıpası...

IMF ile yürütülen programın geçmiş dönemde piyasaların ve ekonominin yaşadığı olumlu konjonktüre ciddi katkısı olmuştur. Ancak yapısal reformların yapılması konusunda yavaş kalınması ve IMF'e olan borçların erken ödenmesi gibi söylemler son dönemde bu katkıyı zayıflatmıştır. Bu nedenle IMF ile gözden geçirmelerin üzerinde anlaşmaya varıldığının açıklanması bile, piyasalar üzerinde beklenen etkiyi yaratmamıştır. Ancak son dönemde yaşanan dalgalanmalardan sonra hükümetin IMF ile bir gerginliği göze alacağını düşünmüyoruz. Bu nedenle yapısal reformlarda bir hızlanma olabilir. Hatta ekonomiden sorumlu Devlet Bakanı Babacan'ın, AB ile yapılacak müzakere sürecinde IMF ile yola devam edilebileceğini açıklamasının da bunun göstergesi olduğunu düşünüyoruz.

IMF çıpası kadar ekonomik istikrar açısından çok önemli bir diğer konu ise AB çıpasıdır. Haziran ayında AB ile müzakereler Bilim ve Araştırma Başlığı'nın açılıp kapatılması ile resmen başlamıştır. Ancak Rum Kesimi'nin Türkiye'nin ek protokolü uygulamaması nedeniyle veto tehdidi çok zor aşılmıştır. AB, en geç bu yıl sonuna kadar Rum Kesimi'ne limanların açılmasını, aksi halde müzakerelerin askıya alınabileceğini söylerken, Türkiye de KKTC'ye uygulanan ekonomik ambargoların kaldırılmadan bunun yapılamayacağını sert bir dil ile ifade etmektedir. Bu nedenle, özellikle Ekim ayında açıklanması beklenen ilerleme raporu piyasalar tarafında çok yakından takip edilecektir.

Temmuz ayında portföy dağılımımız...

Sonuç olarak Mayıs ayında başlayan ve Haziran ayında da devam eden dalgalanma, Haziran'ın son haftasında Merkez Bankası'nın müdahalesi ve FED'in faiz artışından sonra yaptığı açıklamada "artışların sonuna gelindiğinin sinyallerini vermesinin etkisiyle" yavaşlamış gözükmemektedir. Bu nedenle Temmuz ayında piyasalarda bir tepki çıkışı olabileceğini düşünüyoruz. Bununla beraber, beklentilerdeki iyileşmeyi sınırlayan konuların başında, FED'in dışındaki gelişmiş ülkelerin Merkez Bankaları'nın (AB, Japonya, gibi) faiz artışı beklentilerinin devam etmesi, son dönemde yaşanan kriz nedeniyle biraz gündemden düşen Cumhurbaşkanlığı seçimi ve Kıbrıs konusunda üyelik müzakerelerinin askıya alınması sonucunu doğurabilecek AB ile yaşanacak kriz beklentilerini sayabiliriz. Bu beklentilerin ışığında, geçen ay temkinli kalarak yatırımcılara önerdiğimiz %30 döviz, %20 hisse senedi ve %50 tahvil-bono portföy ağırlıklarını korumalarının uygun olduğunu düşünüyoruz.

2006 yılı birinci çeyrek büyüme rakamları açıklandı...

GSYH'daki artış beklentilerin üzerinde....

Gayri Safi Milli Hasıla 2006 yılı ilk çeyrekte Türk Lirası bazında %13,3 artarak 107.050 YTL'ye, Dolar bazında ise %12,6 artarak 80.309 milyon dolara ulaşmıştır. Sabit fiyatlarla ilk çeyrekte gerçekleşen artış ise %6,3 ile 31.6 milyon YTL olmuştur. Gayri Safi Yurtiçi Hasıla ise Türk Lirası bazında %13,2 artarak 107.193 milyon YTL, Dolar bazında ise %12,6 artarak 80.416 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Gayri Safi Yurtiçi Hasıla için piyasa beklentisi %5,5 iken gerçekleşen %6,4 oranındaki büyüme rakamı beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir.

İnşaat sektörü büyümede lider...

Özel tüketim harcamaları ve yatırımlarda gerçekleşen artışlar GSYH'nın kaydettiği büyümenin itici güçleri olurken ihracatın ivme kaybettiğini görmekteyiz. Sektörel olarak büyüme rakamlarına baktığımızda inşaat sektörünün %25,9 büyüme oranı ile en yüksek büyümeyi gerçekleştirdiğini gözlemlemekteyiz. Ayrıca, ithalat vergilerinde gerçekleşen %14,7 oranındaki artış da gözlerden kaçmamaktadır. Özel tüketim harcamalarındaki artış %8,4 büyürken özel yatırım harcamalarında gözlemlediğimiz %30,2 oranındaki artış da dikkatlerden kaçmamaktadır.

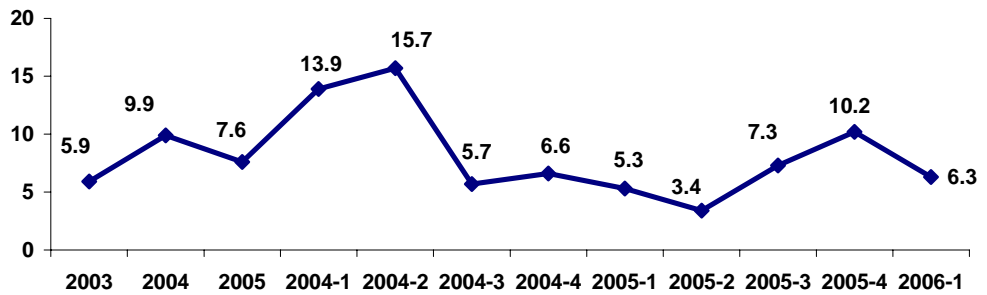
İç talepteki artış itici güç...

Diğer taraftan, 2006 yılı ilk çeyrek büyüme rakamları her ne kadar beklentilerin üzerinde gelse de, ekonomide özellikle 2005 yılının ikinci yarısından bugüne değin gözlemlediğimiz ısınmayı göz önüne alığımızda gerçekleşen büyüme rakamına çok şaşırılmaması gerektiğine inanıyoruz. Yüksek büyüme rakamının arkasında itici güç olarak iç talepteki artışı görürken kamunun talebindeki artışa da dikkat çekiyoruz.

Yıl sonu büyüme %4-4,5 aralığında...

Kısacası, ekonomide iç talep kaynaklı ısınmanın son alınan ekonomik kararlar doğrultusunda özellikle dördüncü çeyrekte itibaren soğumaya geçeceğine inanıyoruz. Bir diğer ifade ile, Türk Lirası faizlerindeki artış ve Amerikan doları karşısındaki zayıflığın devamı halinde tüketim ve yatırım harcamalarının önemli derecede yavaşlayacağını, ihracatın ise yukarı yönlü ivmeleneceğine inanıyoruz. Ekonomideki yavaşlama beklentimizin işgücü pazarındaki gevşeklik, varlık fiyatlarının zayıflığından kaynaklanan ters refah etkisi ve kredi arzındaki daralma ile güçleneceğine inanıyoruz. Dolayısıyla, yıl sonuna doğru enflasyonist baskıda azalma ile beraber cari açık rakamlarında iyileşme beklerken yıl sonu büyüme rakamımızı %4-4,5 aralığında aşağı yönlü revize ediyoruz.

Gayri Safi Milli Hasıla Büyüme Hızları (%)



Kaynak:TÜİK

Mayıs Ayı Dış Ticaret Endeksleri...

İhracatın ithalata karşılama oranı %56...

TÜİK tarafından açıklanan son dış ticaret istatistiklerine göre Mayıs ayında Türkiye'nin ihracatı %14,4 artarken ithalatımız ise %24,4 artış göstermiştir. İhracat ve ithalat rakamlarına paralel dış ticaret açığımız ise %40 artarak 3.834 milyon ABD dolarından 5.368 milyon ABD dolarına yükselmiş bulunmaktadır. Gerçekleşen bu rakam piyasa beklentisi 4,900 milyon ABD dolarının üzerinde gerçekleşmiştir. İhracatın ithalata karşılama oranı ise Mayıs ayında 2005 Mayıs ayında %60,9 iken 2006 Mayıs ayında %56'ya gerilemiş bulunmaktadır.

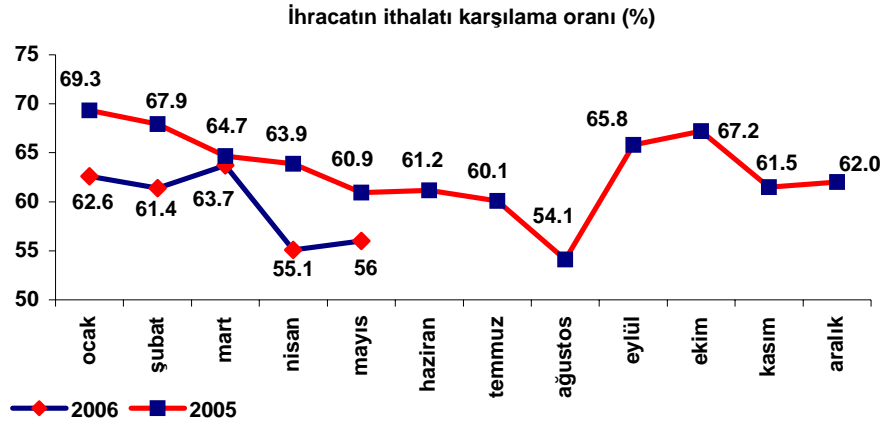
Makro Görünüm

(000 \$)	Mayıs			Ocak - Mayıs		
	2005	2006	Değişim	2005	2006	Değişim
İhracat	5 977	6,838	14.4%	29,346	31,702	8.0%
İthalat	9,812	12,206	24.4%	45,147	53,288	18.0%
Dış Ticaret Dengesi	-3,834	-5,368	40.0%	-15,800	-21,586	36.6%
Karşılama Oranı (%)	60.9	56.0		65.0	59.5	

Kaynak:TUIK

Dış ticaret açığındaki bozulma devam ediyor...

Sene başından bu yana gerçekleşen ihracat ve ithalat rakamlarına baktığımız zaman ise yine benzer gelişmeleri gözlemlemekteyiz. Türkiye'nin ihracatı 2006 yılı Ocak-Mayıs döneminde %8 artarak 31.702 milyon ABD dolarına ulaşırken, ithalatı ise aynı süreç içerisinde %18 artarak 53.288 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Benzer şekilde, 2005 Ocak-Mayıs döneminde dış ticaret açığı 15.800 milyon ABD doları iken 2006 Ocak-Mayıs döneminde %36,6 artarak 21.586 milyon ABD dolarına ulaşmış durumdadır. Gerek aylık bazda gerekse 2006 başından Mayıs ayına kadar geçen süreleri dikkate aldığımızda ithalatın artış hızının ihracatın artış hızının üzerinde kaldığını dolayısıyla dış ticaret açığındaki bozulmanın artarak devam ettiğini görmekteyiz.



Kaynak:TUIK

İç ve dış talepteki canlılık devam ediyor...

İhracatımızın kompozisyonuna ekonomik faaliyetlere göre baktığımızda imalat sanayiinin payında bir değişme olmadığını ve %94 seviyelerinde bulunduğunu görmekteyiz. Ancak, ithalat tarafına baktığımızda tablo bizlere madalyonun diğer yüzünü de göstermektedir. Türkiye'nin toplam ithalatı içerisinde ara malları (hammadde malları) payının %71 seviyesinde en fazla payı aldığını dolayısıyla imalat sanayi ağırlıklı ihracatını sürdürmesi için ithalata devam etme zorunda olduğunu görmekteyiz. Ayrıca, sermaye (yatırım) malları ithalatını da ara malları ile beraber değerlendirdiğimizde toplam ithalatımızın yaklaşık %90'nına karşılık gelmektedir. Yine, ithalatın alt kalemlerine detaylı olarak baktığımızda otomobil ithalatına paralel enerji ve metal ürünleri ithalatının toplam ithalatta gerçekleşen artışta önemli bir payı olduğunu görmekteyiz. Otomobil ithalatında artış %31 olarak gerçekleşirken, hammadde ve yarı mamul kalemlerinde artıştan dolayı görülen %27'lik artışın iç ve dış talepteki canlılığı yansıttığını düşünmekteyiz.

İç talepte yavaşlama bekliyoruz...

Türk ekonomisinde özellikle son aylarda gözlemlediğimiz bozulma ve faiz oranlarında gerçekleşen hızlı yükselişten dolayı açıklanan dış ticaret açıklarının negatif yönünün piyasalara çok fazla yansımadığını izlemekteyiz. Ekonomideki iyimser havanın bozulması ve faiz oranlarındaki artıştan dolayı iç talepte hızlı bir yavaşlama beklerken Türk Lirası'nın değer kaybetmesinin dış piyasalarda rekabetçi gücünü artıracaklarını düşünmekteyiz.

Nisan ayı TÜFE Gerçekleşmesi...

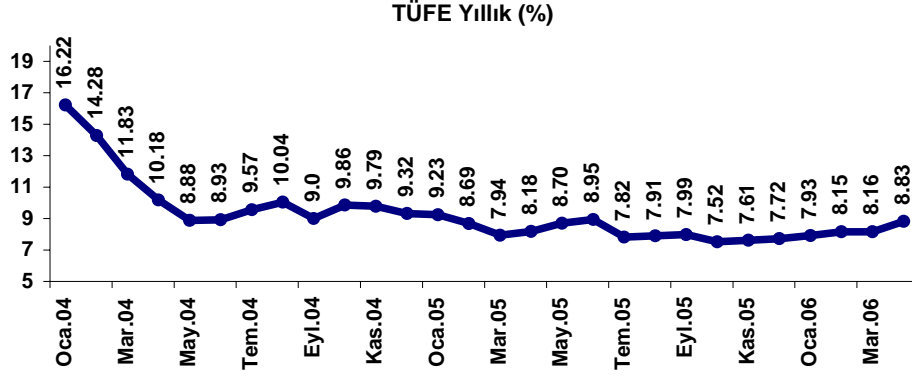
Yıllık TÜFE %8.83...

Nisan ayında TÜFE (Tüketici Fiyatları Genel Endeksi) bir önceki aya göre %1,34 artış gösterdi. Piyasa beklentisi %0.51 iken açıklanan rakam beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon oranı ise (bir önceki yılın aynı ayına göre) %8,83 oldu. TÜFE'nin yüksek çıkmasında ana harcama grupları arasında yer alan ve %8,28 ağırlığa sahip olan Giyim ve Ayakkabı fiyatlarında bir önceki aya göre oluşan %9,19 oranındaki artışın etkili olduğunu gözlemliyoruz. Halbuki, tekstil ürünlerine uygulanan KDV'de yapılan indirimin mevsimsel artışları telafi edeceği beklentisi piyasalarda hakimdi.

Makro Görünüm

Altın ve petrol fiyatları etkili...

Dolayısıyla, ana harcama grupları arasında Giyim ve Ayakkabı kalemini hariç tutarak artışı hesapladığımızda, artış oranının %0.58 ile sınırlı kaldığı sonucuna ulaşmaktayız. Ana Harcama Grupları arasında yer alan ve %4.89 ağırlığa sahip olan Çeşitli Mal ve Hizmetler kalemindeki artış da dikkat çekici olup bu kalemdaki artışı hızlı artan altın ve petrol fiyatlarına bağlıyoruz. Nisan ayı TÜFE rakamının yüksek çıkmasında etkili olan bir diğer kalem ise %3.63 ağırlığa sahip olan Eğlence ve Kültür'de gerçekleşen aylık %3.63 oranındaki artış olmuştur. Diğer taraftan, Mevsimlik ürünler hariç özel kapsamlı TÜFE göstergelerine baktığımızda diğer tüm göstergelerde aylık artış oranlarının %1.4'den yüksek olduklarına şahit olmaktadır. Her ne kadar, Çeşitli mal ve hizmetler ile Giyim kalemlerindeki artışı petrol fiyatlarındaki artışa ve mevsimselliğe bağlasak da, tüketici talebinde meydana gelen artışa bir işaret olabileceğini de düşünmekteyiz.



Kaynak:TÜİK

TÜFE	Nisan 2006 (2003=100)	Nisan 2005 (2003=100)
Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	1.34	0.71
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı (%)	8.83	8.18

Kaynak:TÜİK

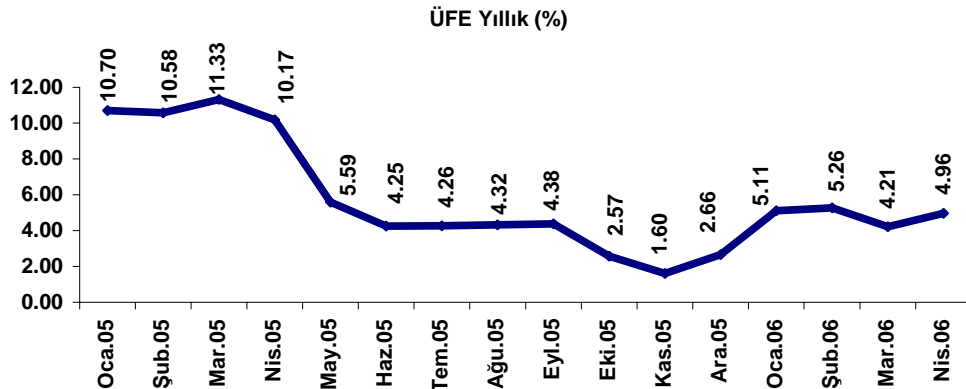
Nisan ayı ÜFE Gerçekleşmesi...

ÜFE'de petrol ve metal fiyatlarındaki artış kendini hissettirdi...

ÜFE'de (Üretici Fiyatları Endeksi) artış bir önceki aya göre %1.9 olarak gerçekleşirken, bu artışın ardında %10.02 oranında artan petrol fiyatları ile %9.9 oranında artan metal fiyatlarındaki artışın olduğuna inanıyoruz. Ayrıca, Mart ayında YTL'nin değerinde gerçekleşen kaybın gecikmeli olsa da fiyat artışlarına yansıtıldığına inanıyoruz. Dolayısıyla, açıklanan rakamlar çok iç açıcı olmamakla beraber ciddi fiyat artışlarının belli birkaç sektörde olması endişelerimizi biraz da olsa rahatlatmaktadır.

TCMB daha dikkatli olmak zorunda...

Yıllık TÜFE rakamı Nisan ayı gerçekleşmesi ile beraber %8.83'e ulaşmış bulunmaktadır. Geline nokta ise Haziran sonu itibarı ile hedeflenen bandın üst sınırı %8.5'in de üzerindedir. Her ne kadar, yaz ayları ile beraber enflasyonda aşağı yönlü trendin tekrar başlayacağını düşünelim de, TÜFE'nin yıllık bazda %8.83'e ulaşması TCMB'ni daha dikkatli politika izlemeye zorlayacaktır. Sonuç olarak, Mayıs ayı içerisinde kurlarda oluşan yukarı yönlü hareket ile yüksek seyreden petrol ve emtia fiyatlarının yarattığı enflasyonist baskı nedeni ile TCMB'nin 2006 yılının kalan dönemi içerisinde faiz indirimi yapmasının fazla iyimser bir görüş olacağını düşünmekteyiz.



Kaynak:TÜİK

ÜFE	Nisan 2006 (2003=100)	Nisan 2005 (2003=100)
Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	1.94	1.21
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı (%)	4.96	10.17

Kaynak:TUIK

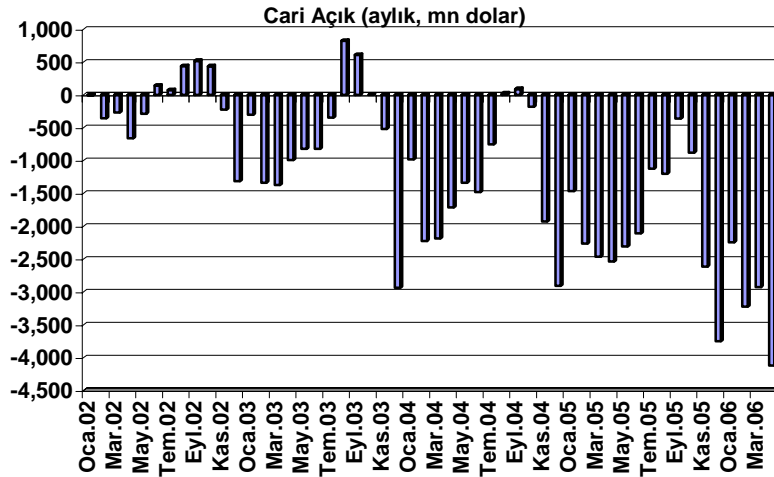
2006 Nisan ayı ödemeler dengesi....

Cari açık rekor seviyede...

Nisan ayında cari açık 4.122 milyon ABD doları açık ile yeni bir rekor kırarken artış bir önceki yılın aynı ayına göre %62,3 olarak gerçekleşti. Cari açığın en önemli sebebi olan dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %67 oranında artarak 4.276 milyon ABD dolarına ulaşmış gözükmektedir. Hizmetler dengesinin en önemli kalemi olan turizm gelirlerinde ise yine geçen yılın aynı dönemine göre %9,9 oranında artış kaydedilerek net 741 milyon ABD doları tutarında turizm geliri elde edilmiştir. Yatırım geliri dengesini oluşturan bir diğer kalem olan doğrudan yatırım ve faizlerden oluşan diğer yatırımlarda gerçekleşen net çıkışlar sırasıyla 96 ve 376 milyon ABD doları olmuş; portföy yatırımları başlığı altında ise 45 milyon ABD doları gelir elde edilmiştir.

İşçi gelirlerinde azalış...

Cari transferler altında izlediğimiz işçi gelirleri 2005 yılı Nisan ayında 77 milyon ABD doları olarak gerçekleşirken 2006 Nisan ayında %6,5 azalarak 72 milyon ABD dolarına düşmüş gözükmektedir. Ancak, Ocak-Nisan dönemi olarak gerçekleşmelere baktığımızda 2006 yılında cari transferler kalemi bir önceki yıla göre %20,7 artarak 391 milyon ABD dolarına ulaşmış bulunmaktadır.



Kaynak:TUIK

Gayrimenkul yatırımları artmaya devam ediyor...

Finans hesaplarında gerçekleşen net sermaye girişleri 2005 yılı Ocak-Nisan döneminde 8.160 milyon ABD doları iken 2006 yılı Ocak-Nisan döneminde %48,5 artış göstererek 12.124 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Önemli bir göstergesi olan doğrudan yatırımlar kalemini incelediğimizde Türkiye'deki yabancı sermayeli şirketlerin yurtdışındaki ortaklarından kullandıkları kredileri ve yurtdışında yerleşik kişilerin Türkiye'de gerçekleştirdikleri gayrimenkul alımlarını da içeren yurtdışında yerleşik kişilerin yurtiçinde yaptıkları net yatırımlar, 2006 yılının Ocak-Nisan döneminde %66,5 artış göstererek 1.495 milyon ABD dolarına çıkarken yurtdışında yerleşik kişilerin Türkiye'de gerçekleştirdikleri net gayrimenkul alımlarının %129,5 artışla 966 milyon ABD dolarına ulaştığına şahit olmaktadır.

Doğrudan yatırımlarda net giriş devam ediyor...

Diğer sermaye kalemi altında izlediğimiz Türkiye'deki yabancı sermayeli şirketlerin yurtdışındaki ortaklarından kullandıkları kredilerle ilgili olarak 2006 Ocak-Nisan döneminde net 2 milyon ABD doları kredi kullandıklarını geçen yıl aynı dönemde ise bu miktarın 44 milyon ABD doları seviyesinde olduğunu izlemekteyiz. Yurtiçinde yerleşik kişilerin yurtdışında yaptıkları net yatırımlarla ilgili olarak ise 2006 Ocak-Nisan döneminde 132 milyon ABD doları tutarında bir tasfiyenin gerçekleştiğine şahit olmaktadır.

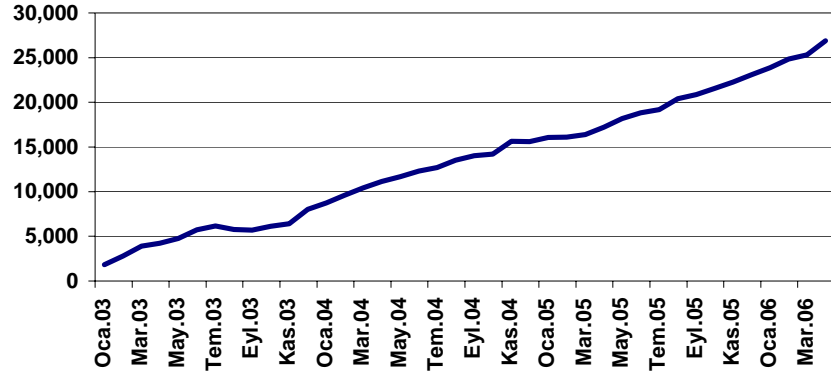
Makro Görünüm

Sonuç olarak, doğrudan yatırımlar kaleminde 2006 Ocak-Nisan dönemine gerçekleşen net girişler bir önceki yıla oranla %138,6 artarak 682 milyon ABD dolarından 1.627 milyon ABD dolarına yükselmiştir.

Nisan ayında net sermaye çıkışı var...

Portföy yatırımlarında ay bazında baktığımızda 2006 yılının ilk üç ayında azalarak gerçekleşen net sermaye girişi Nisan ayında net sermaye çıkışı olarak şekillenmiş ve 2006 Ocak-Nisan döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre giren net sermaye tutarı %18,5 azalarak 2.993 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Alt kalemlere göz attığımızda yurtiçinde yerleşik kişilerin yurtdışında menkul değer alım satımları 2005 Ocak-nisan döneminde 1.394 milyon ABD doları olurken 2006 Ocak-Nisan döneminde 468 milyon ABD dolarına düşmüş gözükmektedir.

Cari Açık (12 aylık, mn dolar)



Kaynak:TUIK

Borçlanmada %72 artış...

Yurtdışında ihraç edilmiş tahvillerle ilgili olarak Genel Hükümet Nisan ayında 627 milyon ABD doları geri ödeme yaparken Ocak-Nisan döneminde net 1.679 milyon ABD doları borçlanma gerçekleştirmiştir. Geçen yılın aynı döneminde Genel Hükümet'in gerçekleştirdiği borç tutarı 979 milyon ABD doları iken bu yıl borçlanmamızın %72 artış kaydettiğini izlemekteyiz. Diğer taraftan, hisse senedi piyasasında ise yurtdışında yerleşik kişiler tarafından gerçekleştirilen 223 milyon ABD tutarında alım gerçekleşirken devlet iç borçlanma senetleri piyasasında ise 20 milyon dolar tutarında net satım gerçekleşmiştir. Ocak-Nisan dönemi olarak gerçekleşen rakamlara baktığımızda ise hisse senedi piyasasında 864 milyon ABD doları ve devlet iç borçlanma senetleri piyasasında ise 918 milyon ABD doları net alım gerçekleşmiştir.

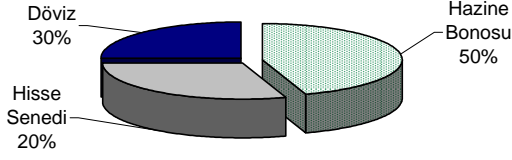
Diğer yatırımlar altında yer alan varlıkların önemli bir alt kalemi olan ticari kredilerde yurtdışına ihracat karşılığı açılan ticari krediler ile ilgili olarak 2006 yılı Ocak-Nisan döneminde yapılan geri ödeme net 414 milyon ABD doları olmuştur. Diğer taraftan, yükümlülükler bölümü alt kalemler itibariyle incelendiğinde ithalat karşılığı sağlanan ticari kredilerde yine aynı zaman diliminde 12.555 milyon ABD doları artış olmuştur.

IMF kredileri ile ilgili olarak Genel Hükümet 2006 yılı Nisan ayında 156 milyon ABD doları geri ödeme yaparken Ocak-Nisan döneminde bu tutar 1.946 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Diğer taraftan, yurtdışı piyasalar ve diğer uluslar arası kuruluşlardan sağladığı uzun vadeli kredilerle ilgili olarak 517 milyon ABD doları net geri ödeme gerçekleştirilmiştir.

Resmi rezervlerde artışa devam...

Bankacılık sektörünün yurtdışından bu yılın ilk dört ayında sağladığı krediler 2005 Ocak-Nisan dönemine göre 2006 Ocak-Nisan döneminde %136 artarak 3.125 milyon ABD dolarına yükselmişken diğer sektörlerin kullandığı net krediler tutarı da aynı dönemde %614 artarak 9.256 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Yurtdışında yerleşiklerce MB ile yurtiçi bankalarda tutulan mevduat hesaplarından oluşan mevduatlar ise %255 oranında artarak 1.851 milyon ABD doları civarında gerçekleşmiştir. Resmi rezervlerde ise artış sürmekte olup 2006 Ocak-Nisan döneminde '005 Ocak-Nisan dönemine göre artış %199 civarında gerçekleşmiştir.

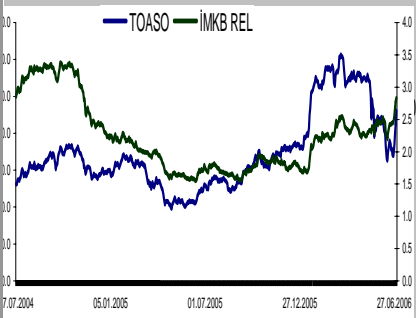
PORTFÖY ÖNERİLERİ



Dalgali seyrin sürecini düşünüyoruz...

FED tutanaklarının faiz artışının devam edeceği beklentisini yükseltmesi ile Haziran ayına satıcı başlayan piyasalar, Mayıs enflasyonunun beklentileri aşması ile tedirgin bir seyr izledi. Enflasyon rakamlarının yanı sıra, döviz ve faizdeki artış ve yurtdışı borsalardaki satışlar, Endeks'te satışların sertleşmesine ve MB'nin de Haziran ayı içerisinde ikisi olağanüstü olmak üzere üç kez toplantısına neden oldu. Ay içinde MB gecelik borçlanma faizlerini toplamda 4 puan artıran, doların hızını kesmek üzere döviz satım ile YTL depo alım ihalelerine başladı. Diğer yandan, FED'in Haziran sonundaki açıklamalarının faiz artışlarının sonuna gelindiğini şeklinde algılanması olumlu karşılarken, AB ile ilişkiler de ayın diğer bir önemli gündem maddesini oluşturdu. Temmuz ayında dalgalı bir seyr izlemeye devam edeceğini düşündüğümüz piyasaların özellikle şu gelişmeleri takip edeceğini düşünüyoruz; i) Haziran ayı enflasyon rakamları sonrasında MB'nin tutumu ve buna bağlı olarak döviz ve faizlerdeki seyr, ii) Temmuz ayı içerisinde açıklanacak olan FED tutanaklarına bağlı olarak FED'in faiz politikası ile ilgili yapacağı açıklamalar, iii) ABD makro ekonomik verileri, iv) Ağustos ayı başında toplanacak YAŞ toplantısı öncesinde Genel Kurmay Başkanlığı atamasıyla ilgili haberler, v) AB ile ilişkiler ve vi) Cumhurbaşkanlığı - Genel Seçim konularındaki olası tartışmalar. Bu gelişmeler ışığında portföyümüzün enstrüman dağılımında herhangi bir değişiklik yapmazken, piyasalardaki dalgalanma sonrasında hedef piyasa değerlerine göre oldukça ucuz kaldığını düşündüğümüz portföyümüzün içeriğinde de bir değişiklik yapmıyoruz.

PERFORMANS TABLOSU	Mayıs Kapanış *31/05/06	Haziran Kapanış *30/06/06	Aylık Getiri (TL)	Aylık İMKB Relatif Getiri
Hisse				
Aksiğorta	5.40	4.38	-18.9%	-12.8%
Arçelik	9.80	9.05	-7.7%	-0.7%
Vakıf Bank	7.00	6.20	-11.4%	-4.7%
Tofaş	3.86	4.14	7.3%	15.4%
Hürriyet	4.32	3.24	-25.0%	-19.3%
Alarko Holding	4.55	3.92	-13.8%	-7.3%
Sabancı Holding	4.90	4.28	-12.7%	-6.1%
Yapı Kredi Bankası	2.55	2.39	-6.3%	0.8%
Endeks (İMKB-100)	38,132	35,453	-7.0%	-
Hisse Senetlerinin Relatif Getirisi				-4.34%
Döviz Sepeti				0.23%
Hazine Bonusu				-1.82%
Portföy Getirisi				-1.7%



Bin YTL	2005/03	2006/03	%Değ.
Satışlar	533,381	605,054	13.4%
Satışların Maliyeti	-501,624	-554,693	10.6%
Brüt Kar	50,947	59,963	17.7%
Faaliyet Giderleri	-57,012	-57,215	0.4%
Esas Faaliyet Kan / Zaran	-6,065	2,748	a.d
Finansman Giderleri-net	-11,307	-21,495	90.1%
Diğer Gelirler -net	5,286	3,528	-33.3%
Faaliyet Kan / Zaran	10,528	27,682	162.9%
Net Parasal Pozisyon Karı/Zaran	-	-	-
Vergi Öncesi Karı/Zarar	10,528	27,682	162.9%
Vergi	1,491	-1,883	a.d
Net Dönem Karı	12,019	25,799	114.7%

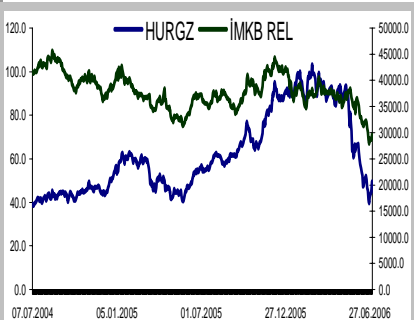
TOFAŞ (TOASO.IS)

4.14 YTL/ 2.63 Dolar

Geçtiğimiz yıl satış hacmindeki büyümeyi cirosuna yansıtamayan Tofaş, yine 2005 yılı içerisinde, hem kapasite kullanımını %100'e çıkaracak hem de satış gelirlerini (özellikle ihracat gelirlerini) hızla büyütecek yeni projelere imza atmıştır. Tofaş'ın imza attığı ilk proje, Fiat ve Peugeot-Citroen için ticari araç sınıfında üretimi konusunda anlaşılın Minicargo Projesi'dir. Proje kapsamında, 2007 yılının son çeyreğinden itibaren Tofaş'ın yıllık 165 bin adet Minicargo üretimi yapması ve bu üretimin de %95'ini ihracat etmesi planlanmaktadır. Tofaş tarafından imza atılan ikinci proje ise, 2007 yılının ikinci yarısında gerçekleşmesi planlanan Sedan tipi bir binek otomobil üretimini kapsamaktadır. Tofaş'ın üreteceği bu yeni aracın yıllık üretiminin 60 bin adet seviyelerinde olması ve aynı zamanda üretiminin %30'unun ihracat edilmesi öngörülmektedir. Tofaş'ın gündemindeki son proje ise, Tofaş tarafından Türkiye'de üretilen Palio, Albea ve Doblo modellerinin, gerekli parçalarının Tofaş tarafından aktarılması ile Rusya'daki Severstal Auto'nun fabrikasında üretilmesine yönelik işbirliğini kapsamaktadır. Bu projeler sonrasında, Tofaş'ın satış gelirlerini 2007 yılında 2006 yılına göre %10 artırarak 2,8 milyar YTL'ye, 2008 yılında ise 2007 yılına göre %50 artışla 4,2 milyar YTL düzeyine çıkarmasını bekliyoruz. Bu beklentilerimize paralel olarak gerçekleştirdiğimiz değerlendirme çalışması sonrasında Tofaş için 1.585 milyon dolar (hisse başına 5,00 YTL) hedef piyasa değeri hesaplamaktayız. Hedef piyasa değerimize göre %17 iskontolu işlem gören şirket hisseleri için daha önce vermiş olduğumuz "AL" önerimizi koruyoruz.

2006/03	#NAME?
PD/DD	#NAME?
F/K	#NAME?
PD/Satış	0.79
PD/FAVÖK	10.50
FD/Satış	0.67
FD/DD	1.67
FD/FAVÖK	8.93
Marjlar	2005/03
Brüt Kar marjı	6.0%
Operasyonel Kar Marjı	a.d.
FAVÖK Marjı	7.3%
Net Kar Marjı	2.3%

Hisse Performans	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	5%	15%
6 Ay	28%	68%
YBG	28%	68%



Bin YTL	2005/03	2006/03	%Değ.
Satışlar	121,516	141,703	17%
Satışların Maliyeti(-)	85,625	94,185	10%
Brüt Kar	35,891	47,518	32%
Faaliyet Giderleri(-)	21,778	31,074	43%
Faaliyet Kan / (Zaran)	14,113	16,444	17%
Net Diğer Gel/Gid	5,280	8,508	61%
Finansman Giderleri (-)	5,581	1,325	-76%
Ana Ortaklık Dışı Pay	-128	-742	a.d.
Vergi Öncesi Kar	16,726	22,886	37%
Vergi(-)	3,489	5,714	a.d.
Net Dönem Karı	13,237	17,172	30%

HÜRRIYET (HURGZ.IS)

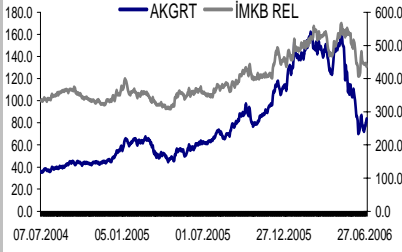
3.24 YTL/ 2.06 Dolar

Toplam gazeteler içerisinde %43 reklam pazar payına sahip olan Hürriyet'in, reklam gelirlerindeki artış, net karlılığına olumlu yansımaktadır. Toplam gelirlerinin %56'lık kısmını reklam gelirlerinden sağlayan şirketin son yıllarda ekonomideki büyüme ile birlikte reklam yatırımlarında görülen ciddi artışlar Hürriyet'in net satışlarına da olumlu yansımıştır. Diğer yandan Hürriyet'in, özellikle son dönemlerde, Kelebek, Emlak, Moda ve yerel gazete ekleri gibi piyasaya sunduğu yeni gazete eklerindeki artan reklam hacmi, toplam reklam gelirlerinin artmasına büyük katkı sağlamıştır. 1Ç06 itibarıyla artan reklam gelirlerine bağlı olarak net satış gelirlerini 142 milyon YTL seviyesine çıkaran şirketin net satış rakamını yıl sonunda YSO5'e göre %20 artışla 700 milyon YTL seviyesi üzerine yükselteceğini düşünüyoruz. Diğer yandan Mayıs ayı içerisinde Doğan Yayın Holding'ten Doğan Ofset ve Turkish Daily News hisselerini alan, buna karşılık Hürpa'yı Doğan Holding'e devreden Hürriyet'in bu işlemin gerçekleşmesinden sonra baskı gelirlerini artıracaklarını, bu durumda net satış gelirlerine olumlu katkı sağlanmasını bekliyoruz. İNA analize göre hedef piyasa değerini 1.25 milyar dolar seviyesinde hesapladığımız Hürriyet'in cari piyasa değerine göre %45 prim potansiyeli taşıması nedeniyle şirket hisselerine bu seviyelerden alım yapılabileceğini düşünüyoruz.

Rasyonlar	2006/03
PD/DD	2.0
F/K	14.8
PD/Satış	2.2
PD/FAVÖK	12.3
FD/Satış	2.0
FD/DD	1.8
FD/FAVÖK	11.3
Marjlar	2006/03
Brüt Kar marjı	33.5%
Operasyonel Kar Marjı	11.6%
FAVÖK Marjı	21.8%
Net Kar Marjı	12.1%

Hisse Performans	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	-25%	-19%
6 Ay	-46%	-30%
YBG	-45%	-28%

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Rasyolar	2006/03
F/K	17.04
F/Teknik Kar	69.4
F/Mali Kar	27.6
PD/DD	0.8
Teknik Kar Marjı	9.50%
Konservasyon Oranı	40.56%
Net K. Marjı	18.24%

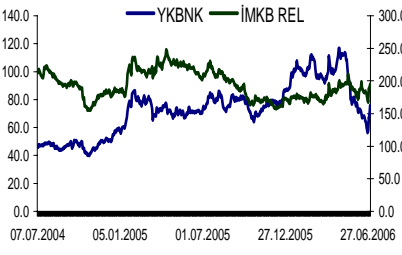
Bin YTL	2005/03	2006/03	%
Hayat Dışı Teknik Gelir	75,467	100,292	33%
Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı	10,580	6,008	-43%
Hayat Teknik Gelir	2,991	1,243	-58%
Teknik Bölüm Dengesi- Hayat	-274	30	-111%
Genel Teknik Bölüm Dengesi	10,306	6,038	-41%
Yatırım Gelirleri	21,893	25,278	15%
Yatırım Giderleri (-)	-10,218	-4,099	-60%
Faaliyet dışı Gelir/Gider (Net)	-5,655	-5,784	2%
Dönem Net Karı veya Zararı	11,909	18,294	54%

	Hisse Performans	
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	-23%	-13%
6 Ay	-25%	-2%
YBG	-24%	0%

AKSİGORTA (AKGRT.IS)

4.38 YTL/ 2.79 Dolar

Aksigorta, sigorta sektöründe görülen genel büyüme trendinden en olumlu etkilenen şirketlerden birisidir. Geçtiğimiz yıl %6,12 pazar payına sahipken, 2005 yılında prim üretimini %24 ile sektördeki büyümenin üzerinde artırmış ve pazar payını %6,61'e yükseltmiştir. Aksigorta'nın prim üretiminde ağırlıklı olarak sektör genelinde olduğu gibi kaza branşının önemli bir yer tuttuğu görülmektedir. 1Ç06'da şirketin 100 milyon YTL hayat dışı teknik gelir elde ederken, 6 milyon YTL hayat dışı teknik gelir dengesi oluşmuştur. Hayat branşında ise 1 mn YTL teknik gelir elde eden şirketin genel teknik bölüm dengesi 6 milyon YTL düzeyindedir. Öte yandan, teknik olmayan bölüm gelirleri 2005 yılında da olduğu gibi şirket karlılığında asıl belirleyici unsur olmuştur. Cari dönemde yatırımlardan elde edilen 25 mn YTL'lik gelir ve sağlanan temettü gelirleri ile şirket 18 milyon YTL net dönem karı açıklamıştır. Mevcut sigorta değeri ile yüksek iştirak değerlerini göz önüne alacak olursak, cari piyasa değeri (30.06.2006 kapanışı ile) 1.34 milyar YTL düzeylerine gerileyen Aksigorta hisseleri için "AL" yönündeki önerimizi koruyoruz.



Rasyolar (*2005/03)	2005/12	2006/03
Likit Aktif/T.Aktif	23%	17%
Menkul Değ./T.Aktif	24%	24%
Mevduat/T.Aktif	71%	67%
Krediler/T.Aktif	47%	51%
Takipteki AL/Krediler	9.1%	8.8%
Karşılık Oranı	80%	81%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	67%*	77%
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	26%*	29%

Milyon YTL	2005/03	2006/03	%
Kredilerden Alınan Faizler	475	503	6%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	220	118	-46%
Faiz Gelirleri	714	653	-9%
Mevduata Verilen Faizler	328	361	10%
Faiz Giderleri	433	396	-9%
Net Faiz Geliri	281	257	-9%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	117	146	25%
Net Ticari Kar/Zarar	11	43	291%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	459	505	10%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	77	111	44%
Diğer Faaliyet Giderleri	278	329	18%
Faaliyet Karı	104	65	-38%
Vergi Öncesi Kar	104	102	-2%
Net Dönem Kar/Zararı	80	56	-30%

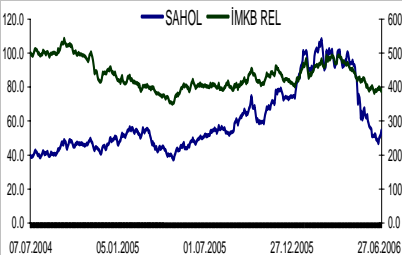
	Hisse Performans	
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	-4%	5%
6 Ay	-13%	14%
YBG	-13%	14%

YAPI VE KREDİ BANKASI

2.39 YTL/ 1.52 Dolar

(YKBNK.IS)

2006 yılı ilk çeyreği itibarıyla aktif toplamı 23.4 milyar YTL olarak gerçekleşen Yapı Kredi Bankası, sermayesinin 1,9 milyar YTL düzeyine çıkarılmasıyla sermaye yeterlilik rasyosunu %11.7 ile yasal sınır üzerine çıkartmıştır. Bankanın Koçbank ile yılın son çeyreğinde tamamlanması beklenen birleşme sürecinde önemli bir dönüm noktası olan değerlendirme süreci sonrasında %19,7'lik birleşme oranı ve 0.53'lük değiştirme oranı açıklanmış, açıklama sonrasında birleşmeye baz alınacak mali tablolar ile birleşme anlaşmasının banka Genel Kurul'larına onaylanması ise birleşmede son aşamalara gelindiğini göstermiştir. Birleşmeye ilişkin rakamlar, birleşmeden sonra Yapı Kredi Bankası tüzel kişiliği altında 3,2 milyar YTL ödenmiş sermaye ile hizmete devam edecek bir bankaya işaret etmektedir. Bunun yanı sıra, özellikle bireysel pazarda geçmişten bu yana güçlü olan bankanın genişleyecek müşteri portföyü ile kredi kartlarının yanı sıra yatırım fonları gibi alanlarda da sektör liderliğine yükselecek olması, 1Y05'ten bu yana çeyrekler bazında zarar açıklayan, ancak 2006 yılı ilk çeyreği itibarıyla kara geçmiş olan kurum için olumlu beklentiler doğurmaktadır.



Rasyolar	2006/03
PD/DD	1.2
F/K	11.2
PD/Satış	0.5
PD/FAVÖK	2.8
FD/Satış	3.1
FD/DD	1.1
FD/FAVÖK	2.4

Milyon YTL	2005/03	2006/03	%Değ.
Esas Faaliyet Gelirleri	2,945	3,882	32%
Satış Gelirleri (net)	1,826	2,353	29%
Faiz Geliri	1,120	1,529	37%
Satışların Maliyeti (-)	-1,339	-1,703	27%
Faiz Gideri	-484	-843	74%
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	1,123	1,336	19%
Faaliyet Giderleri (-)	-589	-695	18%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	534	641	20%
Diğer Faaliyetlerden Gelir (Net)	88	110	25%
Finansman Giderleri (-)	-32	-44	38%
İştirak Karlarındaki Paylar	18	32	84%
Faaliyet Karı/Zararı	608	740	22%
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zararı	-244	-383	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zararı	364	357	-2%
Vergiler	-173	-167	-3%
Net Dönem Karı/Zararı	191	190	-1%

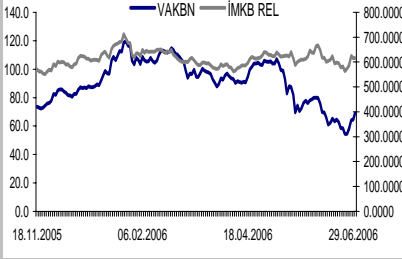
	Hisse Performans	
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	-14%	-7%
6 Ay	-27%	-5%
YBG	-26%	-3%

SABANCI HOLDİNG (SAHOL.IS)

4.28 YTL/ 2.72 Dolar

Sabancı Holding'in konsolide cirosu 1Ç06'da %31.8 artış gösterdi. Konsolide gelirlerin yaklaşık yarısını oluşturan finans gelirleri 1Ç06'da %36.4 artarak 2.051 mn YTL'ye yükselirken finans dışı gelirler %27 artarak 1.829 mn YTL'ye yükselmiştir. İlk çeyrekte yaşanan bu gelir artışının ağırlıklı olarak finans sektöründen kaynaklanması sonucunda finans gelirlerinin toplam içindeki payı %51.07'den %52.86'ya yükselmiştir. Şirketin 1Ç06'da satılan malın maliyetinin %38.1'den %34.4'e gerilemiştir. Brüt kar marjında bu gerilemeye rağmen konsolide cirodaki artışın olumlu etkisiyle şirketin brüt karı %19 artarak 1.122 mn YTL'den 1.336 mn YTL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde faaliyet gideri / ciro oranının da 2.1 puan gerilemesi sonucunda, esas faaliyet karı %20.2 artarak 533 mn YTL'den 641 mn YTL'ye yükselmiştir. Şirketin brüt kar marjında yaşanan gerilemenin yanında Ana Ortaklık Dışı Zarar kaleminin %57 artarak 244 mn YTL'den 383 mn YTL'ye yükselmesi sonrasında net karı %0.6 azalarak 191 mn YTL'den 189 mn YTL'ye gerilemiştir. Şirketin konsolide gelir artışının 2006 yılının sonuna da devam etmesini bekliyoruz. Son dönemde Sabancı Holding'in mali sektör dışı gerçekleştirdiği satın almaların ve Akbank ile ilgili olarak gerçekleşebilecek yabancı ortaklıkların yanında özellikle Milli Piyango ve enerji özelleştirmelerine göstermesini beklediğimiz ilgi nedeniyle Sabancı Holding için verdiğimiz "AL" önerisini koruyoruz.

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Rasyolar (*2005/03)	2005/12	2006/03
Likit Aktif/T.Aktif	53%	51%
Menkul Değ./T.Aktif	32%	31%
Mevduat/T.Aktif	71%	70%
Krediler/T.Aktif	37%	40%
Takipteki Al./Krediler	8%	8%
Karşılık Oranı	100%	100%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	53%*	52%
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	13%*	14%

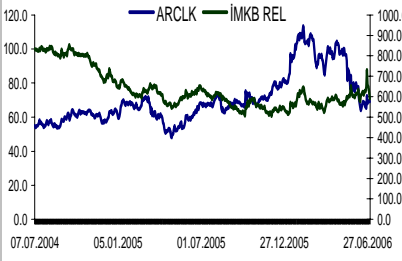
Milyon YTL	2005/03	2006/03	%
Kredilerden Al. Faizler	457	542	19%
Menkul Değ. Al. Faizler	334	346	4%
Faiz Gelirleri	860	1,039	21%
Mevduata Verilen Faizler	476	607	28%
Faiz Giderleri	508	654	29%
Net Faiz Geliri	352	385	9%
Net Ücret ve Kom. Gel.	67	74	10%
Net Ticari K/Z	37	36	-3%
Faaliyet Gel. Toplamı	526	539	2%
Kredi ve Diğer Al. Karş.	71	62	-13%
Diğer Faaliyet Giderleri	175	181	3%
Faaliyet Kar/Zararı	280	296	6%
Vergi Öncesi Kar	280	296	6%
Net Dönem Kar/Zararı	185	211	14%

Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	-9%	-1%
6 Ay	-35%	-2%
YBG	-25%	-2%

VAKIFBANK (VAKBN.IS)

6.2 YTL/ 3.94 Dolar

Vakıfbank, aktif tabanındaki süratli büyümeyi 2006 yılı ilk çeyreğinde de sürdürerek YS05'teki 32,4 milyar YTL seviyesinden 34 milyar YTL'ye yükseltmiş, banka likit aktif/toplam aktif oranı, 1Ç06 itibarıyla aktiflerinin %48'i likit olan Akbank ve İş Bankası'ndan yüksek, %51 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, banka mevduat tabanı ilk çeyrekte %4 oranında artarak 23,9 milyar YTL'ye yükselmiş, mevduatların krediye dönüşüm oranının %57 düzeyinde büyük bankalar arasındaki en düşük seviyede olması, halen banka aktiflerinin %40'luk kısmını oluşturan krediler portföyünde görülecek büyüme hızının rakip bankalardan yüksek olabileceğini göstermiştir. Aktif yapısının genel konjoktüre uygun olarak düzenlendiğini gözlemlediğimiz Vakıfbank'ın, 2006 yılında mevcut potansiyelini kullanarak bireysel alana yoğunlaşarak karlılık performansını artırabileceğini düşünüyoruz. Bunun yanı sıra, İMKB'nda son dönemde gerçekleşen gerilemeler neticesinde, Haziran ayı sonunda piyasa değeri 7,9 milyar YTL düzeyine gelmiş olan Vakıfbank hisselerinin alım için oldukça uygun seviyelerde olduğunu düşünüyoruz.



Rasyolar	2006/03
PD/DD	1.7
F/K	11.3
PD/Satış	6.7
PD/FAVÖK	0.3
FD/Satış	0.8
FD/DD	2.0
FD/FAVÖK	7.1
Marjlar	2006/03
Brüt Kar Marjı	25.7%
Operasyonel Kar Marjı	8.0%
FAVÖK Marjı	11.1%
Net Kar Marjı	6.3%

Bin YTL	2005/03	2006/03	%
Satışlar	1,145,087	1,204,590	5.2%
Satışların Maliyeti	876,793	894,449	2.0%
Brüt Kar	268,294	310,141	15.6%
Faaliyet Giderleri	188,533	214,363	13.7%
Esas Faaliyet Karı / Zararı	79,761	95,778	20.1%
Diğer Faaliyet. Gel./Gid.	3,409	-321	-109.4%
Finansman Giderleri- net	-10,305	3,698	-135.9%
Faaliyet Karı	-1,176	-372	-68.4%
Vergi Öncesi Kar / Zarar	90,165	96,377	6.9%
Vergi Karşılığı	22,579	20,602	-8.8%
Net Dönem Karı	67,586	75,775	12.1%

Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	-10%	-1%
6 Ay	-14%	13%
YBG	-14%	12%

ARÇELİK (ARCLK.IS)

9.05 YTL/ 5.76 Dolar

Arçelik'in konsolide cirosu %5.2 artarak 1.2 milyar YTL'ye yükseldi. Konsolide cironun yurt içi gelirlerinin sadece %2 artarken yurt dışı gelirlerinin %10.5 artması toplam cirodaki büyümenin asıl kaynağı olmuştur. Arçelik'in, adet bazında satışları 1Ç05'e göre %16.5 büyüyerek 2 milyon adetinin üzerine çıkmıştır. Artan rekabet ile birlikte büyüyen pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine rağmen Arçelik'in operasyonel karlılığı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (FAVÖK) %14.6 artarak 116.2 mn YTL'den 133.6 mn YTL'ye yükselmiştir. Bu iyileşmede, özellikle demir-çelik fiyatlarında yaşanan gerileme etkili olmuş ve şirketin FAVÖK Marjı %10.2'den %11.1'e yükselmiştir. Satılan malın maliyetlerinde yaşanan iyileşmenin yanında son çeyrekte Euro'nun YTL karşısında değer kazanması da karlılığı olumlu etkilemiş ve Arçelik 1Ç06 döneminde net karını %12.1 artırarak 67.5 mn YTL'den 75.7 mn YTL'ye yükseltmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde YTL'nin yabancı paralar karşısında değer kaybetmesinin, Arçelik'i gerçekleştirilen ihracat nedeniyle hem ciro bazında hem de toplam maliyetler içinde TL maliyetlerinin daha yüksek olması nedeniyle kar marjları bazında da olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Bu beklentilerin ışığında Arçelik'e daha önceden vermiş olduğumuz "AL" önerisini koruyoruz.



RASYOLAR	2006/03
PD/DD	1.4
F/K	12.4
PD/Satış	1.2
PD/FAVÖK	18.3
FD/Satış	6.0
FD/DD	0.9
FD/FAVÖK	11.2

Bin YTL	2005/03	2006/03	%Değ.
Satış Gelirleri (net)	105,393	78,925	-25%
Satışların Maliyeti	-97,403	-73,868	-24%
Brüt Faaliyet Karı	7,991	5,057	-37%
Faaliyet Giderleri	-8,103	-9,091	12%
Net Esas Faaliyet Karı	-113	-4,033	3478%
Diğer Faaliyetlerden Gelirler (net)	9,738	10,789	11%
Finansman Gideri (net)	-1,121	-3,248	190%
Faaliyet Karı	8,504	3,507	-59%
Ana Ortaklık Dışı Pay	-1,300	-718	-45%
Vergi öncesi kar/zararı	7,205	2,789	-61%
Vergi	-976	-1,067	9%
Net Dönem Karı	6,228	1,722	-72%

Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	-16%	-9%
6 Ay	-35%	-15%
YBG	-36%	4%

ALARKO HOLDİNG (ALARK.IS)

3.92 YTL/ 2.49 Dolar

Alarko Holding'in konsolide cirosunun %78'ini oluşturan taahhüt gelirlerinin, 1Ç06'da %33.6 daralarak 81 mn YTL'den 53.8 mn YTL'ye gerilemesi sonucunda, toplam konsolide ciro %25.1 daralarak 105.3 mn YTL'den 78.9 mn YTL'ye düşmüştür. Taahhüt gelirlerindeki bu düşüş, şirketin 2005 yılında UFRS bilanço sistemine geçmesi nedeniyle ilgili dönemde bir kerelik yer alan gelir artışlarının baz etkisinin 1Ç06'da olmamasından kaynaklanmıştır. Konsolide cirodaki daralmanın yanında yeni faaliyete geçen doğalgaz çevrim santralının yatırım maliyetleri ve doğalgaz fiyatlarındaki yüksek seyir şirketin brüt kar marjında 1.7 puanlık düşüşe neden olurken aynı dönemde faaliyet gideri/ciro oranının da 3.8 puan yükselmesi sonrasında şirketin FAVÖK'ü %41 oranında daralarak 1.8 mn YTL'ye gerilemiştir. Bu gelişmeler sonucunda şirketin net karı 1Ç05'e göre %72.3 oranında daralarak 6.2 mn YTL'den 1.7 mn YTL'ye düşmüştür. Enerji, taahhüt, turizm gibi büyüme potansiyeli yüksek olan sektörlerde faaliyet gösteren Alarko Holding'in, özelleştirilmesi beklenen elektrik dağıtım ve Milli Piyango ihalelerinde agresif olmasını bekliyoruz. Ayrıca yılın ikinci çeyreğinde YTL'nin yabancı paralar karşısında değer kaybetmesinin de Alarko Holding'in taşıdığı yüksek döviz pozisyonu nedeniyle şirketin diğer faaliyet gelirlerini beklentilerin üzerine çıkaracağını düşünüyoruz. Bu beklentilerin ışığında Alarko Holding'e daha önce vermiş olduğumuz "AL" önerisini koruyoruz.

- ACN ve akrilik fiyatlarındaki marjın yüksek seyrini koruması ve dövizin YTL karşısında değer kazanmasının şirket karlılığını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.
- Hedef piyasa değerine göre ucuz olmasına karşın, şirketin iştiraklerinde kaydedilen zarar hisse üzerinde olumsuz etki bırakmaktadır.

Aksa dünya'nın tek çatı altında en büyük akrilik elyaf üreticisidir...

Şirketin toplam üretim kapasitesi 290 bin ton/yıl seviyesindedir.

Akkök Şirketler Grubu'na bağlı olarak faaliyet gösteren Aksa, 290 bin ton/yıl üretim kapasitesi ile dünyanın tek çatı altında en büyük akrilik elyaf üreticisidir. Şirket, sentetik iplik, kumaş, halı, trikotaj, battaniye, kilim ve benzeri ürünleri için hammadde olarak kullanılan akrilik elyaf, tow ve tops üretimi gerçekleştirmektedir. Aksa'nın ürettiği akrilik elyafın %60-65'lik kısmı triko, %30'u ev tekstil ürünleri, geri kalan kısmı ise endüstriyel ürünlerde kullanılmaktadır. Dolayısıyla Aksa, sentetik tekstil sektörünün ana aragirdi tedarikçisi konumunda olması sebebiyle, tekstil sektöründeki gelişmelerden etkilenmektedir.

Toplam satışlarının %39'unu ihraç eden Aksa, yurtdışında Avrupa, ABD, Ortadoğu ve Afrikayı kapsayan 5 kıtada 50 ülkeye satış gerçekleştirmektedir. Şirket, yurtdışı satışlarının %38'lik kısmını Ortadoğu ve Afrika'ya, %26'lık kısmı Avrupa'ya, %19'luk kısmını ABD'ye, geri kalanını ise Uzakdoğu'ya yapmaktadır.

Dünya akrilik elyaf pazar payı %10.4 seviyesindedir...

Tekstil sektöründe yaşanan gelişmelerden etkilenmektedir.

Halen %90'ın üzerinde bir kapasite kullanım oranına sahip olan şirketin dünya akrilik elyaf pazar payı %10.4 seviyesinde bulunmaktadır. Aksa, ürünleri itibariyle tekstil sektörüne bağımlı kalırken, tekstil sektöründe yaşanan hareket ve durgunluk satışlarına direk olarak yansımaktadır. Şirket son dönemlerde yurtiçi tekstil sektöründeki durgunluk nedeniyle, yurtiçi talepteki daralmanın satışlar üzerindeki olumsuz etkisini ihracata yönelerek gidermeye çalışmaktadır.

Global akrilik elyaf üretiminde Çin, en büyük pazar konumundadır.

Global Akrilik Elyaf Üretim ve Talebi		
(Bin Ton/yıl)	Üretim	Talep
Çin	750	1250
Avrupa	890	475
Amerika	200	280
Japonya	270	20
Diğer	490	575
Toplam	2600	2600

Kaynak:Aksa

Son yıllara bakıldığında gelişmekte olan ekonomilerde tekstil ve konfeksiyon üretiminin daralması, lokal talebin azalması ve maliyetlerin artması, Avrupa, Amerika ve Japonya bölgelerinde yaklaşık 650 bin ton kapasiteli akrilik elyaf tesisinin kapanmasına neden olmuştur. Diğer yandan 2005 yılı başından itibaren tekstil sektöründe kotaların kalkması Çin ve Asya pazarlarında rekabeti artırmış ve bu pazarlarda yaklaşık 300 bin ton yeni kapasite artışı yaşanmıştır.

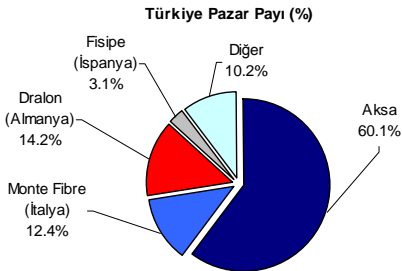
Global akrilik elyaf pazarındaki konsolidasyon, şirketin pazar payına olumlu yansımıştır.

2005 sonu itibariyle toplam global akrilik üretim kapasitesi 2,6 milyon ton/yıl seviyesinde bulunmaktadır. Türkiye, tekstil sektöründe 290 bin ton/yıl üretim kapasitesi ile Çin'den sonra ikinci pazar konumunda bulunmaktadır. Sektörde devam eden konsolidasyon, Avrupa ve Ortadoğu'da güçlü bir lokasyona sahip olan Aksa'ya olumlu yansımış ve 2004 yılında %9 seviyelerinde bulunan dünya akrilik pazar payının %10 seviyesi üzerine taşınmasını sağlamıştır. 2005 yılı başında kotaların kalkması sonrasında Çin'in dünya pazarlarına ihracatında görülen artış, diğer akrilik elyaf üreticisi ülkelerin yılın sonundan itibaren Çin'e tekrar kota uygulamasına neden olmuştur. Türkiye, Avrupa ve ABD'nin Çin'e %8.5 ile %12 arasında kota uygulaması, 2005 yılı sonundan itibaren Türkiye'deki akrilik elyaf talebini artırırken, 2006 yılının ilk yarısında da talep artışının sürmesini sağlamıştır. Sektördeki konsolidasyonun sürmesi ile birlikte Aksa, 2010 yılında dünya pazar payını %12 seviyesine ulaştırmayı hedeflemektedir.

Uzakdoğu ve Ortadoğu pazarlarına girmeyi planlıyor.

2008 yılında kotaların tamamen kalkması ile birlikte enerji ve işçilik maliyetlerinin ucuz olduğu Uzakdoğu ve Ortadoğu pazarlarına girmeyi planlayan Aksa, yıllık 1,25 milyon ton seviyesinde bulunan akrilik talebi ile Çin'i önemli bir pazar olarak görmesine rağmen, Çin'de devam eden sektörel sorunlar nedeniyle bu aşamada Çin'e yatırım yapma konusuna sıcak bakmamaktadır. Ancak, Çin'in akrilik elyaf konusunda net ithalatçı konumunda bulunması nedeniyle şirket buradaki pazar payını artırmayı amaçlamaktadır.

Aksa'nın yurtiçi pazar payı %60.1 seviyesindedir.



Kaynak: Aksa

Şirket 2010 yılına kadar kapasitesini %10 artırmayı planlıyor...

2006 yılında 33 milyon dolar yatırım yapmayı amaçlıyor.

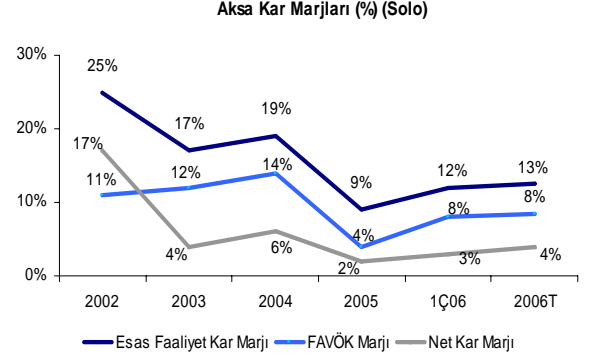
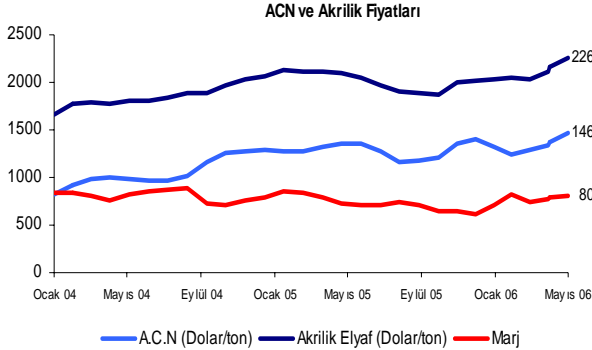
2005 yılında modernizasyon ve kapasite artırımı kapsamında toplam 39 milyon dolar yatırım gerçekleştiren şirket, 2006 yılında toplam 33 milyon dolar yatırım yapmayı planlamaktadır. 2010 yılına kadar kapasitesini %10 artırmayı planlayan şirketin ton başına yatırım maliyeti sektöre kıyasla düşük, 2500 dolar seviyesinde bulunmaktadır. Aksa gerçekleştireceği yatırımlarda daha çok katma değeri yüksek elyafların satışını artırmayı planlamaktadır.

Aksa'nın yurtiçi pazar payı ise %60.1 seviyesinde bulunmaktadır. 2004 yılında 297 bin ton seviyesinde bulunan yurtiçi akrilik talebi, 2005 yılı başında kotaların kalkması ve tekstil sektöründeki durgunluğun etkisiyle 265 bin ton seviyesine düşmüştür. Ancak, 2006 yılı başından itibaren talepte tekrar bir artış görülürken, Çin'e karşı uygulanmaya başlanan kotalar bu artışta destek olmaktadır.

ACN ile akrilik fiyatları arasındaki marj, şirketin karlılığını etkilemektedir...

ACN fiyatları petrol fiyatları ile paralel bir seyir izlemektedir.

Akrilik elyaf talebindeki artışa bağlı olarak artan fiyatlar şirketin marjlarını olumlu etkilemektedir.



Son dönemlerde petrol arz-talep dengesine ilişkin tedirginlikler, ABD'de meydana gelen kasırgalar ve Ortadoğu'daki karışıklıklar petrol fiyatlarının 70 dolar seviyesini aşmasına neden olmuştur. Aksa 2005 yılında azalan talebe paralel olarak hammadde fiyatlarındaki artışı ürün fiyatlarına yansıtamamıştır. Ancak talebin 2006 yılı başından itibaren yeniden artmasıyla birlikte şirket, ACN fiyatlarındaki artışı ürün fiyatlarına yansıtabilmiştir. Diğer yandan Çin'deki arzın talebi karşılamaması nedeniyle akrilik elyaf fiyatları 2265 dolar/ton ile yüksek seviyelere ulaşmıştır. YS05'de ortalama 725 dolar/ton seviyesinde bulunan ACN ile akrilik fiyatları arasındaki marj, 1Ç06 itibarıyla 780 dolar/ton seviyesine yükselmiş, bu durum ise şirketin kar marjlarının iyileşmesini sağlamıştır. Aksa'nın YS05'te %9 seviyesinde bulunan esas faaliyet kar marjı 1Ç06'da %12'ye çıkarken, FAVÖK marjı da %2'den %3 seviyesine yükselmiştir.

ACN ve akrilik fiyatlarındaki marjın yüksek seyrini koruması ve dövizin YTL karşısında değer kazanması, karlılığını olumlu etkileyecek.

Aksa (Solo)					
(Mn Dolar)	2004	1Ç05	2005	1Ç06	2006T
Net Satışlar	516	128	529	151	545
Brüt Satış Karı	95	10	47	18	68
Esas Faaliyet Karı	71	4	23	12	46
FAVÖK	96	6	47	19	66
Net Kar	30	2	10	5	21

Kaynak: Şeker Yatırım

İkinci çeyrekte 800 dolar/ton seviyesi üzerinde seyreden ACN ve akrilik fiyatlarındaki marjın yüksek seyrini koruması halinde Aksa'nın kendi operasyonel faaliyetlerindeki olumlu performansını ikinci çeyrekte de sürdüreceğini ve marjlarının bu durumdan olumlu etkileneceğini düşünüyoruz. Buna ek olarak, yurtiçi ve yurtdışı satışlarının büyük bir çoğunluğunu Dolar olarak yapan Aksa'nın yıl sonu karlılığının, döviz piyasasındaki mevcut konjoktüre de bağlı olarak olumlu etkileneceğini düşünüyoruz.

İştiraklerinin faaliyet zararı Aksa'nın konsolide bilançolarına olumsuz yansımaktadır...

Aksa'nın operasyonel faaliyetlerindeki olumlu performansa rağmen iştiraki olan Ak Enerji'nin ve Ak-Al Tekstil'in faaliyetlerindeki zararlar Aksa'nın konsolide mali tablolarını olumsuz etkilemektedir. Özellikle otoprodüktör şirketi olan Ak Enerji'nin, doğalgaz fiyatlarında yapılan artışa karşılık elektrik fiyatlarında herhangi bir ayarlama yapılmaması sonrasında artan faaliyet zararı ve Ak-Al Tekstil'in tekstil sektöründeki durgunluk nedeniyle zarar etmesi, Aksa'nın konsolide mali tablolarına olumsuz yansımaktadır.

İştiraklerinin kaydettiği zarar hisse üzerinde baskı yaratıyor.

Aksa (Konsolide)				
(Mn Dolar)	1Ç05	2005	1Ç06	2006T
Net Satışlar	204.6	852.8	244.3	858.6
Brüt Satış Karı	6.7	13.1	10.6	46.3
Esas Faaliyet Karı	-7.6	-72.3	-23.9	-35.3
Net Kar	2.9	-0.6	-0.3	-1.1

Kaynak: Şeker Yatırım

Hedef piyasa değerimize göre %35 prim potansiyeli taşıyor. Ancak...

Aksa'nın operasyonel değerini İNA'ya göre 210 milyon dolar seviyesinde öngörmekteyiz. Şirket ayrıca Ak Enerji'nin %15,6'sına ve Ak-Al Tekstil'in %22,1'ine sahip bulunmaktadır. Aksa'nın, Ak Enerji ve Akal Tekstil'deki iştirak paylarının değerini dikkate aldığımızda, şirketin hedef piyasa değerini 230 mn \$ olarak bulmaktayız. Bu değer, cari piyasa değeri 170 milyon dolar seviyesinde bulunan Aksa için %35 prim potansiyeli taşıması nedeniyle şirket hisselerine uzun vadeli alım yapılabileceğini düşünüyoruz. Ancak, Aksa'nın iştiraklerinin olumsuz mali performansı nedeniyle 2006 yıl sonu konsolide mali tablolarında kara geçmesini beklemiyoruz. Dolayısıyla şirketin iştiraklerindeki bu negatif durumun, hisse üzerindeki olumsuz baskısını sürdürmeye devam edeceğini öngörüyoruz.

Bu durum şirketin 1Ç06 konsolide mali tablolarında esas faaliyetlerinden 24 milyon dolar zarar kaydetmesine neden olmuş, net karlılığını da olumsuz etkilemiştir. 2006'nın ilk çeyreğinde kendi operasyonel faaliyetleri sonrasında 5 milyon dolar seviyesinde kar açıklayan Aksa, iştiraklerindeki esas faaliyet zararı nedeniyle 1Ç06'yı 260 bin dolar zarar ile kapatmıştır.

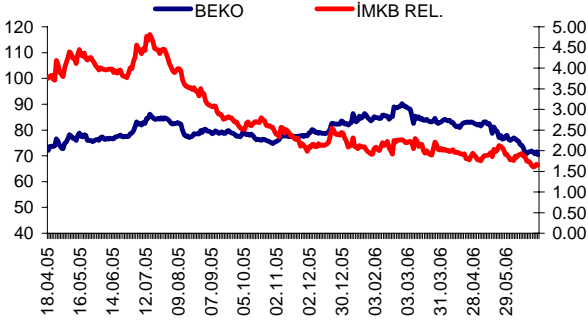
	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	344.5	219.9
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	294.0	187.6
Kapanış	1.98	1.26
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	543,631	

Firma Bilgileri

Sektör	Elektronik
Faaliyet Alanı	Elektronik eşya üretimi
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	174.0

Ortaklık Yapısı

	Pay(%)
Koç Holding	32.87
Arçelik A.Ş.	22.36
Beko Ticaret	12.42
Halka Açık	19.95



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-19.1%	-31.7%	-18.5%
Değişim \$ (%)	-25.0%	-44.8%	-33.3%
Relatif İMKB (%)	-5.8%	-11.9%	-34.1%

	YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek	3.14	2.39
12 Aylık En Düşük	1.90	1.14

Piyasa Göstergeleri	2006/03	2006T/12
F/K	a.d.	-21.3
FD/Ciro	0.73	0.1
PD/DD	1.26	
FD/FAVÖK	a.d.	

	2006/03	2006T/12
FAVÖK Marjı	3.89%	3.40%
Net Nakit / Borç (Bin YTL)	-592,402	-
EFK Marjı	1.78%	1.75%
Net K. Marjı	0.11%	-0.65%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/03	2006/03
T. Dönen Varlıklar	1,134,031	1,068,280
T. Duran Varlıklar	303,930	330,425
Toplam Aktifler	1,437,961	1,398,705
Kısa Vadeli Borçlar	833,812	873,058
Uzun Vadeli Borçlar	299,579	251,172
Ana Ort.Dışı Özser.	-3,102	0
T.Öz Sermaye	307,673	274,475
Toplam Pasifler	1,437,961	1,398,705

Finansal Veriler (BinYTL)	2005/12	2005/03	2006/03	2006/12T
Satış Gelirleri	2,195,174	579,887	482,806	2,506,889
Brüt Esas Faal. Karı/Zararı	207,715	49,031	68,397	344,629
Net Esas Faal. Karı/Zararı	-90,164	-20,674	8,610	43,802
Finansman Giderleri	11,731	7,430	55,145	70,000
Net Dönem Karı/Zararı	-82,038	-27,695	550	-16,198

• **Yılın ikinci çeyreğinde kurlarda yaşanan yükselişin şirketin cirosuna olumlu yansımaları beklemekle birlikte yüksek döviz borcu nedeniyle 2006 yılında da zarar açıklayacağını düşünüyoruz.**

• **İNA analizine göre Beko Elektronik'e 187 milyon dolar hedef değer belirledik.**

• **Avrupa'nın ikinci büyük televizyon üreticisi olan Beko Elektronik -** Aynı zamanda Türkiye'nin de ikinci büyük televizyon üreticisidir. Beko Elektronik'in, 8.5 milyon adet/ yıl kapasite ve 6 milyon adete yaklaşan üretimi ile Avrupa pazar payı %16, Türkiye pazar payı ise %33 seviyelerindedir.

• **Beko Elektronik Türkiye'nin en önemli ihracatçı firmalarından birisidir -** Şirket 80'den fazla ülkeye 114 değişik marka ve 3.500 aktif ürün konfigürasyonu ile ihracat yapmaktadır.

• **Beko kendi markası dışında diğer büyük bir çok marka için de fason üretim yapmaktadır -** Beko'nun üretimini ürünler analog TV, LCD TV, Plazma TV, Dijital TV, PC, Notebook, Monitor, Server, Handset, STB, müzik ve video çalar, ev sinema sistemleri ve elektronik yazarkasa oluşturmaktadır. Şirket TV sektöründeki dalgalanmaların ciro üzerindeki baskısını azaltmak için TV dışı ürünlerin ciro içindeki payını artırmayı hedeflemekte ve buna yönelik hem ürün geliştirme hem de pazarlama konusunda yatırım yapmaktadır.

• **Beko Alman Grundig markasını satın aldı -** Beko, 2004 yılında İngiliz Alba Plc ile %50-50 ortaklık şeklinde satın aldığı Grundig markası ve satış ağıнын yeniden yapılandırma çalışmalarının tamamlanmasından sonra, 2003 yılında %4 seviyesine gerileyen Almanya pazar payı 2005 yılında %9 seviyesine yükselmiştir.

• **Beko katma değeri yüksek olan LCD ve plazma TV satışlarını artırıyor -** Beko, 2005 yılında yükselen LCD/PDP (plazma) talebini karşılamak için 750 bin adet/yıl olan LCD/PDP kapasitesini 2 milyon adet/yıla çıkarmıştır.

• **Beko Türkiye dışında ilk üretim hattını Rusya'da kuruyor -** Rusya'da 750.000 adet/yıl kapasiteli TV üretim tesisi yatırımına başlayan şirket, 2006 yılı son çeyreğinde üretime geçmeyi planlamaktadır. Beko, bu yatırımla hem atıl kapasitesini kullanacak hem de gelişmekte olan bir pazara girecektir.

• **2005 yılında ciroda yaşanan daralma 2006 ilk çeyrekte de devam ediyor -** Gelirlerinin yaklaşık %75'ini ihracattan elde eden şirketin, YTL'nin yılın ilk çeyreğinde değer kazanmaya devam etmesinin etkisiyle toplam gelirleri %16 daralmıştır.

• **Beko kurlardaki dalgalanmadan etkilenenecektir -** Yılın ikinci çeyreğinde döviz kurlarının %20'yi aşan bir oranda artış göstermesinin şirketin cirosuna ve kar marjlarına olumlu yansımaları bekliyoruz. Ayrıca, 2006 Dünya Kupası'nın da şirketin cirosuna yansımaları bekliyoruz. Bununla beraber, kurlarda yaşanan bu yükselişin yaklaşık 300 milyon dolarlık döviz borcu bulunan şirketin önemli miktarda kur farkı gideri yazmasına neden olacağını ve 2006 yılında da zarar açıklayacağını düşünüyoruz.

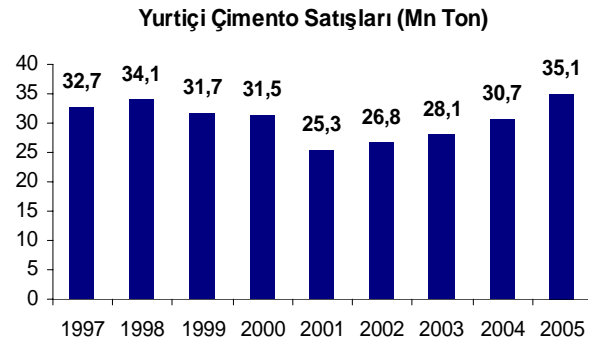
• **Beko'ya "SAT" önerisi veriyoruz -** İndirgenmiş Nakit Analizi yöntemi kullanarak yaptığımız analizde Beko Elektronik'in hedef değerini 187 milyon dolar olarak hesapladık. Bulduğumuz bu değer cari piyasa değerinin %14 altında olması nedeniyle şirkete "SAT" önerisi veriyoruz.

- Çimsa, Standart Çimento'yu satın alarak yurt içindeki konumunu güçlendirirken, Kayseri'de yaptığı yatırım ile ihracatta avantajlı konuma geldi.
- Çimsa için hedef piyasa değerimizi hisse başına 11,70 YTL'ye revize ediyor, hedef piyasa değerimize göre %45 iskontolu işlem gören şirket için "AL" önerimizi sürdürüyoruz.

İnşaat sektöründeki büyümeye paralel olarak çimento talebindeki artış devam ediyor...

İnşaat sektöründe konuta dayalı büyüme sürüyor...

İnşaat sektörü, ekonomide yaşanan bozulmaya paralel olarak 2001 yılı mali krizi sonrasında küçülmeye başlamış ve sektördeki daralma 2004 yılına kadar devam etmiştir. 2004 yılında, ekonomik koşullarda yaşanan iyileşmenin talebe yansımaları ve yerel seçimlerin etkisi ile yeniden canlanan ve yılı %4,6 büyüme ile tamamlayan sektör, kriz sonrası dönemde ertelenen talebin de devreye girmesiyle, büyüme trendini 2005 yılında da sürdürmüştür. Alt yapı yatırımlarından çok konuta dayalı bir büyüme sergileyen sektör 2005 yılında %21,5 büyüyerek, son yıllardaki en ciddi büyüme rakamına ulaşmıştır. İnşaat sektöründeki gelişmelere paralel bir seyir izleyen çimento sektörü, 2004 yılında yerel seçimler, 2005 yılında ise talebin, azalan konut kredisi faiz oranları ve Mortgage beklentileri ile desteklenmesi ile birlikte, bu yıllarda sırasıyla %9 ve %14 büyüme göstermiştir.



Kaynak: Çimsa

Çimento sektörü son yıllardaki en yüksek büyüme rakamına ulaşacak...

Kısa vadede, konut talebindeki gelişmelere göre yön belirleyen çimento sektörünün, orta ve uzun vadede, devreye girecek Mortgage sistemi ve AB sürecinde artması beklenen alt yapı yatırımları doğrultusunda büyümesine devam edeceğini düşünüyoruz. Çimento talebinin 2006 yılının ilk çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemine göre %25 arttığı gözönüne alındığında 2006 yıl sonunda, sektörün son yıllardaki en yüksek büyümeye ulaşacağı öngörülmektedir.

TMSF'den Standart Çimento'yu satın alan Çimsa, Kayseri'deki tesisini ise komple bir çimento fabrikasına dönüştürdü...

Gri ürün kapasitesini %50 artırdı...

TMSF'den Uzan Grubu'na ait Standart Çimento'yu satın almadan önce, Kayseri'de 600 bin ton çimento üretim kapasiteli bir fabrikası bulunan ve ağırlıklı olarak Akdeniz Bölgesi'nde faaliyetini sürdüren Çimsa, satınalma sonrasında İç Anadolu Bölgesinde de etkin rol oynar duruma gelmiştir. Çimsa, 175.5 milyon dolara Standart Çimento Fabrikası'nı satın alarak 500 bin ton klinker ve 1.016 bin ton çimento kapasitesi olan Eskişehir'de bir çimento üretim tesisi ve Ankara'da da bir öğütme fabrikasına sahip olmuştur. Satınalmaya ek olarak, Kayseri'deki tesisini, yaklaşık 40 milyon dolar yatırımla kendi klinkerini üretilen çimentoya dönüştüren komple bir tesis haline getiren Çimsa, 2005 yılı tamamlandığında, toplamda yıllık 2.3 milyon ton klinker ve 4.6 milyon ton çimento üretim kapasitesine ulaşmış ve toplam gri klinker ve gri çimento üretim kapasitesini %50 artırmıştır.

İç Anadolu Bölgesinde %21 pazar payına sahip oldu...

Standart Çimento'nun alınması ve Kayseri Yatırımı				
		Öncesi	Sonrası	Değişim %
Gri Klinker	Mn ton /yıl	1,2	2,3	91,7%
Gri Çimento	Mn ton /yıl	3,4	4,6	35,3%
Beyaz Klinker	Mn ton /yıl	1,1	1,1	-
Beyaz Çimento	Mn ton /yıl	1,1	1,1	-
CAC	ton/yıl	15.000	15.000	-
Hazır Beton	Mn m ³ /yıl	1,5	1,5	-

Çimsa, çimento tüketiminin nispeten yüksek olduğu ve ana faaliyet bölgesi olan Akdeniz Bölgesinde %22 pazar payına sahipken, son satınalma ve Kayseri yatırımı sonrasında, Türkiye'de Marmara Bölgesi'nin ardından en çok çimento tüketilen ikinci bölge olan İç Anadolu Bölgesi'nde %21 pazar payına sahip olmuştur.

Kaynak: Çimsa

Çimsa için 2006 yılı, her açıdan 2005 yılına göre çok daha iyi geçecek...

Suriye ve Irak'a ihracatı Kayseri fabrikası yapacak...

Gri çimento, beyaz çimento ve kalsiyum alüminatlı çimento ürünlerinin hepsini üretebilen Çimsa, bu ürün çeşitliliği sayesinde çimento talebinde görülen dalgalanmalardan, diğer çimento şirketlerine göre daha az etkilenmektedir. Genel olarak beyaz çimento satışlarının %70'ini yurtdışına gerçekleştiren, gri çimento satışlarını ise ağırlıklı olarak yurtiçine yapan Çimsa, yurtiçi piyasada gri çimento satışlarının iyi olduğu dönemlerde beyaz ihracatını azaltarak gri çimento satışlarına ağırlık vermektedir. Çimsa, özellikle yurtiçi gri çimento talebinin güçlü olduğu 2006 yılına Standart Çimento fabrikasını satın alması ve yurtiçi çimento fiyatlarına göre oldukça yüksek fiyatlardan çimento satmanın mümkün olduğu Suriye ve Irak pazarına gerçekleştireceği ihracatı da Kayseri fabrikası üzerinden yapma imkanına kavuşmanın avantajı ile başlamıştır.

Fiyatlarda yukarı yönlü seyrin sürmesi bekleniyor...

Net Fabrika Çıkışı Çimento Fiyatları (USD/Ton)			
	2004	2005	2006T
Yurtiçi			
Gri Çimento	47	61	66
Beyaz Çimento	73	86	99
Kalsiyum alüminatlı	294	300	310
Yurtdışı			
Gri Çimento	31	53	53
Beyaz Çimento	59	62	66
Kalsiyum alüminatlı	260	274	275

Çimsa tarafından açıklanan dolar bazında net fabrika çıkış fiyatları incelendiğinde, 2006 yılında yurtiçi gri çimento fiyatlarında 2005 yılına göre %8 düzeyinde artış olacağı, ihracat fiyatının ise dolar bazında 2005 yılına göre değişmeyeceği öngörülmüştür. Şirketin katma değeri yüksek ürünlerinin fiyatlarına bakıldığında ise, beyaz çimentonun yurtiçi satış fiyatında %15, ihracat fiyatında ise %6 artış olacağı, kalsiyum alüminatlı çimentonun yurtiçi satış fiyatının ise 2005 yılına göre %3 artacağı beklenmektedir.

Kaynak: Çimsa

Kapasite artışı ve ürün fiyatlarındaki yukarı yönlü seyrin devam ettiği gözönüne alındığında Çimsa için, 2006 yılının 2005 yılına göre her açıdan daha olumlu bir yıl olacağı görülürken, şirket tarafından açıklanan ilk çeyrek mali verileri, satış gelirlerinde görülen %43 düzeyinde büyüme ile bu görüşümüzü destekler nitelikte gerçekleşmiştir. Tüm bu olumlu gelişmeleri dikkate aldığımızda muhafazakar bir varsayım ile, Çimsa'nın 2006 yılında satış gelirlerini 2005 yılına göre %28 artırarak 457 milyon YTL'ye yükselteceğini, brüt karını %41 artırarak 183 milyon YTL'ye ve esas faaliyet karını ise %42 artırarak 151 milyon YTL'ye çıkaracağını öngörüyoruz.

Kar marjları olumlu seyrini 2006 yılında da sürdürecektir...

Bin YTL	2004	2005	2006T
Satışlar	294.925	358.133	457.482
Brüt Kar	105.089	129.691	183.241
Faaliyet Karı / (Zararı)	79.285	106.538	151.217
Net Dönem Karı	65.054	109.511	133.306
Brüt Kar Marjı	35,6%	36,2%	40,1%
Faaliyet Kar Marjı	26,9%	29,7%	33,1%
FAVÖK Marjı	38,0%	39,0%	43,5%
Net Kar Marjı	22,1%	30,6%	29,1%

Kaynak: Çimsa- Şeker Yatırım

2006 yılında şirketin net kar marjı dışındaki tüm kar marjlarının 2005 yılına göre yaklaşık dört puan artmasını bekliyoruz. Standart Çimento'yu satın almak için kullanılan 155 milyon dolar tutarındaki kredinin faiz giderlerine bağlı olarak finansman giderlerinde artış yaşanmasını beklediğimiz Çimsa'nın, bu artış nedeniyle net kar marjında 1.5 puanlık bir gerileme olacağını öngörüyoruz.

Çimsa, %45 iskontolu işlem görüyor...

Hedef piyasa değerimizi aşağı yönde revize ediyoruz...

Katma değeri yüksek ürünleri ile diğer çimento şirketlerinden ayrılan Çimsa'nın, 2004 ve 2005 yıllarında gösterdiği olumlu operasyonel ve mali performansı, hem iç hem de dış piyasada artmaya devam eden çimento talebine bağlı olarak 2006 yılında da sürdürmesini bekliyoruz. Bununla birlikte özellikle son dönemde gelişmekte olan piyasalarda görülen dalgalanma ve artan risk algılamasını gözönüne alarak şirkete ilişkin hedef piyasa değerimizi aşağı yönde revize ediyoruz. Çimsa için daha önce %12,5 iskonto oranı ve %1 sonsuz büyüme oranı üzerinden yaptığımız INA analizine göre ulaştığımız 1.6 milyar YTL hedef piyasa değerimizi (hisse başına 13,30 YTL), %14 iskonto ve %1 sonsuz büyüme oranını kullanarak ulaştığımız 1.4 milyar YTL'ye (hisse başına 11,70 YTL) revize ediyoruz. Revize hedef piyasa değerimize göre %45 iskontolu işlem gören Çimsa hisseleri ile ilgili olarak, daha önce vermiş olduğumuz "AL" önerimizi koruyor, şirket hisselerine yatırım yapılabileceğini düşünüyoruz.

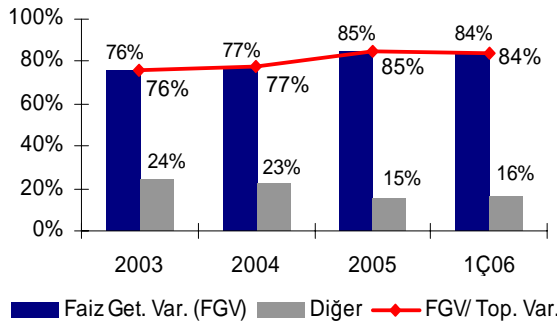
- 2005'te kredilerde gerçekleşen hızlı büyüme, mevcut konjonktürde yerini yavaşlamaya bırakacak.
- Faiz ve kurda şimdiye kadar gerçekleşen artışın özkaynaklar ve gelir tablosu üzerindeki olumsuz etkisinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz.
- İş Bankası için yinelediğimiz değerlendirme çalışması 20,9 milyar YTL hedef değere (%36 prim potansiyeli) işaret ettiğinden banka hisseleri için "AL" önerisi veriyoruz.

Aktif yapısındaki olumlu görüntü korunuyor....

**Şube ağını
2006 sonuna
dek 900'e
çıkartacak...**

İş Bankası 2006 yılı Mayıs ayı itibariyle Türkiye geneline yayılmış 877 şubesinin yanı sıra, Bireysel/Kurumsal İnternet Şubesi, Çağrı Merkezi ve 2.691 ATM aracılığıyla hizmet vermektedir. 2005 yılında özellikle bireysel pazarda artan rekabet ve satın alma/birleşmeler nedeniyle artan şubeleşme girişimleri, halihazırda Ziraat Bankası'nın ardından 2. büyük şube ağına sahip olan İş Bankasını fazla etkilememiş olmakla birlikte, banka şube sayısını 2006 yıl sonuna kadar 900'e çıkarmayı hedeflemektedir.

**Faiz getirili
aktiflerinin
varlık
toplamındaki
payı %84
seviyesinde...**



Kaynak: İş Bankası Yatırımcı Prezantasyonu

Banka özellikle 2002 yılından bu yana gerçekleştirdiği büyük ölçekli iştirak ve gayrimenkul satışlarıyla 30 iştirak ve birçok sabit kıymetini elden çıkartarak 2006 yılı Mart ayı itibariyle toplam iştirak sayısını 44'e indirmiş, gerçekleştirilen satışlardan 1,32 milyar dolar gelir elde etmiştir. Buna paralel olarak 2006 yılı ilk çeyreğinde faiz getirili aktiflerinin varlık tabanındaki payını %84'e çeken banka, 2006 yılı kalanında önemli bir iştirak satışı planlamamakla birlikte, finans dışı sektörlerdeki yatırımlarını azaltma stratejisini sürdürmeyi planlamaktadır.

**TIM'in
Avea'daki
%40'lık pay
satışı için
telaffuz edilen
bedel oldukça
düşük...**

Bu bağlamda, bankanın finans dışı stratejik iş alanlarından olan cam sektöründeki varlığını yakın gelecekte azaltmasını beklememekle birlikte, telekom sektöründe Avea'nın İtalyan ortağı TIM'in şirketteki %40.57'lik payını elden çıkartma yolundaki niyet beyanı sonrasında gözler bankanın şirketteki %14'lük ortaklığına (Grup payı %18.86) yönelmiştir. Yapılan açıklamalar söz konusu satışın İş Bankası'nın tamamen dışına gerçekleşecek (TIM ile TT veya Oger Telekom arasındaki) bir hisse transferinden ibaret olduğunu göstermektedir. Ancak, Mart 2006 itibariyle 6,5 milyon abone ve %15 pazar payına sahip olan Avea'daki pay transferi için ödenecek bedelin (500 mn dolar telaffuz ediliyor), yakın geçmişte gerçekleşen Telsim satışı (%100'ü için 4.55 milyar dolar) ve sektördeki lisans bedellerine kıyasla ne seviyede olacağı tüm hissedarlar açısından önem taşımaktadır.

Konut kredilerinin büyüme hızı düşecek..

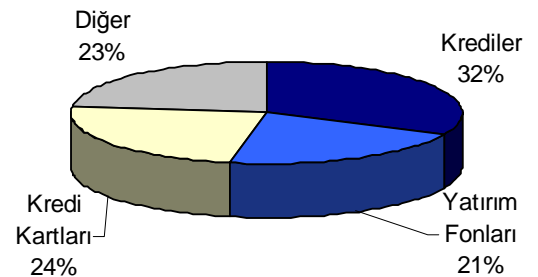
**YP kurumsal
krediler
hacminde artış
bekleniyor...**

2006 yılının ilk üç ayında banka aktif tabanındaki büyüme %3 ile sınırlı kalırken, krediler portföy hacmi %13 artarak, 2005 yılı sonunda %33 olan krediler/aktif oranını %36'ya taşımıştır. Cari dönemde %74'lük kısmı YTL kredilerden oluşan portföyün %31'lik kısmı perakende kredilerden, %37'lik kısmı ise KOBİ'lere verilen kredilerden oluşmuştur. 2005 yılı içinde oldukça yüksek büyüme kaydedilen krediler portföyündeki artış hızının 2006 yılında özellikle perakende krediler alanında yavaşlayacağını öngörmekle birlikte, yılın 3. ve son çeyreklerinde ihracatta beklenen hareketlenmeye bağlı olarak döviz bazlı kurumsal kredilerin portföydeki payının artacağını düşünüyoruz.

Pazar Payları, %	2004	1Ç06
YTL Krediler	12.9 (1)	14.7 (1)
Toplam Krediler	12.3 (2)	14.0 (2)
YTL Mevduatlar	10.5 (1)	14.9 (1)
Toplam Mevduatlar	15.3 (1)	15.1 (1)
Kredi Kartı (Hacim)	13.3 (3)	13.6 (3)
Yatırım Fonları	20.1 (1)	19.5 (1)

(*) sektör sıralaması
Kaynak: İş Bankası

Ücret & Komisyon Gelirleri

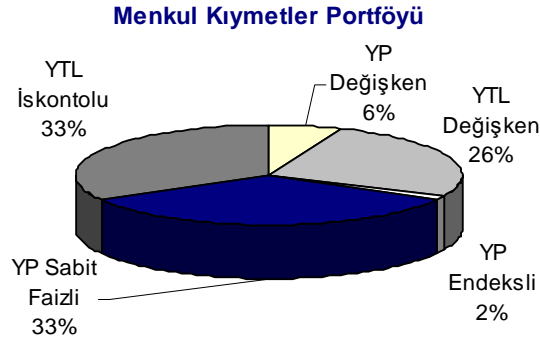


2005'te konut kredilerinde görülen artış, konjonktürel değişim sonrasında kredi pazarı genelinde olduğu gibi yavaşlayacak...

Bireysel alanda artan rekabetin de etkisiyle İş Bankası'nın komisyon gelirlerine ciddi katkı sağlayan kredi kartları pazarında 2006 yılında ciddi bir büyüme göstermesini beklemezken, yatırım fonlarındaki sektör liderliğinin Koçbank-Yapı Kredi Bankası birleşmesi sonrasında Yapı Kredi Bankası'na geçeceğini düşünüyoruz. Geçtiğimiz yıl içinde %550'yi aşkın büyümeyle 1Ç06'da 2,3 milyar YTL gibi ciddi bir boyuta ulaşan konut kredileri ise 2006 yılı ilk beş aylık döneminde sektör ortalamasına yakın, %55 büyüme göstermiştir. 2005 yılında kredilerde yaşanan tek taraflı büyüme banka marjlarının daralmasına neden olmuş olsa da, Mayıs ayından bu yana piyasalardaki dalgalanma sonrasında uygulanan faiz artışları ve mevduat tarafında makroekonomik şartların gerektirdiği artışlar dışındaki rekabetin önemli derecede terk edilmiş olması, 1Ç06 itibarıyla %5,1 seviyesinde olan İş Bankası net faiz marjının 2006 sonunda %5.5 düzeylerinde gerçekleşebileceğine işaret etmektedir.

Faizdeki dalgalanma özkaynaklar üzerinde olumsuz etki bırakacak..

Menkul portföyünün %33'ü sabit faizli YTL cinsinden kağıtlardan oluşuyor...



Kaynak: İş Bankası

Mayıs ayı ortasında, global ölçekte ortaya çıkan ve özellikle gelişmekte olan piyasaları olumsuz etkileyen dalgalanma, kur ve faizlerde artışa neden olmuştur. Faiz artışının, Mart 2006 itibarıyla portföyünün %33'ü sabit faizli YTL enstrümanlardan oluşan İş Bankası'nı da sektör genelinde olduğu gibi olumsuz etkileyeceğini, ancak bu etkinin, menkullerinin %96'sını "Satılmaya Hazır Menkul Kıymetler" portföyünde tutan bankanın gelir tablosu yerine özkaynakları üzerinde belirgin olacağını düşünüyoruz.

300 mn dolar seviyelerindeki döviz açık pozisyonundan zarar yazılacak...

Bunun yanı sıra, geniş iştirak portföyünün %65'i halka açık olan bankanın, dalgalanmanın başlamasıyla birlikte borsada yaşanan düşüşün yarattığı değer kaybından da olumsuz etkilenmesini bekliyoruz. Faizlerin yüksek seyrini sürdürmesi halinde bu iki etkenin 2006 sonunda banka özkaynaklarında %8'e yakın (yaklaşık 845 mn YTL) bir kayba yol açabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, kurun %18'lik artışla Mart ayı sonundaki 1.34 seviyesinden 1.58-60'lara yükselmesinin, İş Bankası'nın, diğer büyük ölçekli bankalardan yüksek, 300 mn dolar seviyesindeki (Mart sonu 420 mn dolar) genel döviz açık pozisyonu nedeniyle 70 - 80 mn YTL düzeylerinde zarar yazmasına yol açacağını düşünüyoruz.

Mevcut konjonktürün 2006 yılı karlılığı üzerindeki olumsuz etkisi sınırlı kalabilir..

Rasyolar	1Ç05	1Ç06		2005	1Ç06	YS06T
Net Kom. Gel./Maliyetler	54.7%	66.2%	Net Faiz Marjı (toplam)	7.6%	5.0%	5.5%
Maliyet/Gelir	35.8%	34.1%	Ort.Aktif Karlılığı	1.9%	2.5%	2.2%
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	26.9%	25.4%	Ort.Özsermaye Karlılığı	11.5%	16.1%	16%

Kaynak: Şeker Yatırım, İş Bankası Yatırımcı Sunumu

Ücret ve komisyon gelirlerinde düşüş görülebilir...

2006 yılı için krediler kalemindeki büyümenin sınırlı kalacağı beklentisi, sektör genelinde ücret ve komisyon gelirlerini olumsuz etkileyebilir; Ancak konut kredilerinde beklenen ciddi yavaşlamanın bu alanın fonlama tarafının rasyonelleşmesine kadar geçen sürede bankalar için avantajlı olacağını düşünüyoruz. Komisyon gelirlerindeki olası gerileme ve kurdan kaynaklanacak zararları göz önüne alarak 2006 yıl sonu net kar rakamının önceki tahminimizin %6 altında, 1,360 mn YTL düzeylerinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

20,9 milyar YTL hedef değer hesapladığımız İş Bankası için "AL" önerisi veriyoruz...

Gelir Tablosu (mn YTL)	1Ç05	1Ç06	%
Net Faiz Geliri	622	633	2%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	207	267	29%
Net Ticari Kar/Zarar	121	3	-98%
T. Faaliyet Gelirleri	1,070	1,200	12%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	319	321	1%
Faaliyet Karı	365	446	22%
Net Dönem Kar/Zararı	204	408	100%

Öte yandan, söz konusu kayıpların, sermaye yeterliliği ve bilanço yapısıyla olumlu bir görünüm çizen banka için sınırlı kaldığını düşünüyoruz. Mevcut konjonktürün getirdiği riskleri göz önüne alarak yeniden gerçekleştirdiğimiz değerlendirme çalışması sonucunda İş Bankası hedef değerini 24,1 milyar YTL'den 20,9 milyar YTL'ye revize ediyor, %36 prim potansiyeli sunan hisse için "AL" önerisi veriyoruz.

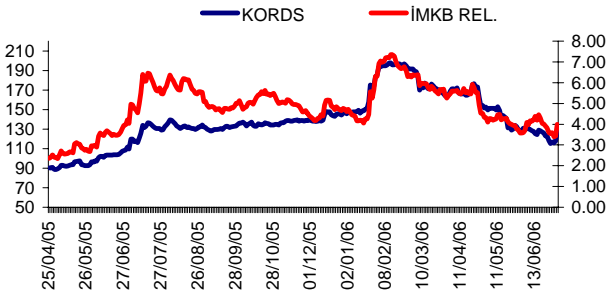
	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	555.8	354.0
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	675.1	430.0
Kapanış	3.66	2.33
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	53,205	

Firma Bilgileri

Sektör	Lastik Ürünleri
Faaliyet Alanı	Kord Bezi-Naylon İplik Üretimi
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	151.9

Ortaklık Yapısı

	Pay(%)
Kordsa Global Endüstriyel İplik	88.61
Halka Açık	11.38
Diğer	0.01



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0.5%	-31.1%	30.7%
Değişim \$ (%)	-7.0%	-41.7%	9.4%
İMKB Relatif (%)	4.5%	-16.5%	-0.6%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	6.95	5.26	
12 Aylık En Düşük	3.06	1.81	

Piyasa Göstergeleri	2006/03	2006T
F/K	9.26	8.97
PD/Ciro	1.05	1.08
FD/Ciro	1.12	-
PD/DD	1.18	-
FD/FAVÖK	5.64	-

Marjlar	2005/03	2005	2006/03	2006T
Brüt Kar	25.0%	25.4%	22.2%	25.7%
EFK	16.4%	17.0%	13.0%	17.5%
FAVÖK	20.0%	20.6%	17.3%	18.1%
Net Kar	11.8%	11.5%	8.2%	12.0%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/12	2006/03
T. Dönen Varlıklar	220,075	237,495
T. Duran Varlıklar	442,145	436,347
Toplam Aktifler	662,220	673,842
Kısa Vadeli Borçlar	99,631	142,043
Uzun Vadeli Borçlar	57,196	47,109
Ana Ort.Dışı Özser.	11,670	11,741
T.Öz Sermaye	493,724	472,948
Toplam Pasifler	662,220	673,842

Finansal Veriler (BinYTL)	2005/12	2005/03	2006/03	2006/12T
Satış Gelirleri	496,895	121,398	126,766	514,286
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	126,308	30,356	28,131	132,159
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	84,496	19,926	16,487	89,959
Finansman Giderleri	10,930	-936	7	30
Net Dönem Karı/Zararı	57,313	14,280	10,449	61,967

• **Sabancı Holding, endüstriyel iplik ve kord bezi işinin yeniden yapılandırma çalışmaları kapsamında tüm kord bezi şirketlerini Kordsa Global altında topladı.**

• **İhracat ağırlıklı çalışan şirket, 2Ç'de gösterge niteliğindeki yabancı paraların YTL karşısında değer kazanmış olmasından olumlu etkilenecek.**

• **İNA analizine göre 430 milyon dolar hedef piyasa değeri hesapladığımız şirket, cari piyasa değerine göre %21 prim potansiyeli taşıyor.**

• **Şirket ihracat ağırlıklı çalışmaktadır -** Lastik üreticilerinin ihtiyacı olan endüstriyel naylon iplik ve kord bezi üretimini gerçekleştiren Kordsa, 2005 Kasım ayında Sakosa Sabancı Endüstriyel İplik ve Kord Bezi şirketini devralmak suretiyle birleşmesinin ardından 38.000 ton/yıl endüstriyel naylon iplik, 28.000 ton/yıl kord bezi, 20.000 ton/yıl polyester iplik ve 4.000 ton/yıl diğer endüstriyel bez üretim kapasitesine sahip bulunmaktadır. İhracat ağırlıklı çalışan şirket, kord bezi üretiminin %70'ini, iplik ve polyester üretiminin ise tamamını yurtdışına ihraç etmektedir. Kordsa Endüstriyel İplik ve Kord Bezi Sanayi A.Ş.'nin yurtdışına gerçekleştirdiği satışlarla dünyadaki pazar payı yaklaşık %17 seviyesinde, yurtiçi pazar payı ise %80 seviyesinin üzerinde bulunmaktadır.

• **Sabancı Holding, tüm Kord bezi şirketlerini Kordsa Global altında topladı -** Endüstriyel iplik ve kord bezi işinin yeniden yapılandırma çalışmaları kapsamında 2006 Şubat ayında Türkiye'de kurmuş olduğu Kordsa Global A.Ş.'nin üst şirket olmasını planlayan Sabancı Holding, bu doğrultuda tüm kord bezi, polyester ve iplik bezi şirketlerini Kordsa Global altında toplamıştır. Bu amaçla Sabancı Holding Hollanda'da kurulu bulunan iştiraki Sabancı Industrial Nylon Yarn and Tire Cord Fabric B.V.'den, Kordsa Endüstriyel İplik ve Kord Bezi A.Ş. (KORDSA.IS) hisselerinin %88,61'ini 328.8 milyon Euro bedelle alarak, Kordsa Global'e katmıştır. Holding ayrıca Haziran ayı sonunda %100 hissesine sahip olduğu Sabancı Industrial Nylon Yarn and Tire Cord Fabric B.V. hisselerinin tamamını 190 milyon dolara Kordsa Global'e satmıştır. Böylece Kordsa Global, Sabancı Holding altında faaliyet gösteren bir holding yapısına bürünmüştür. Kordsa Global, bugün dünyada yedi ülkede kontrol ettiği on üretim şirketiyle faaliyet göstermekte olup, bu faaliyetlerini üç bölgede organize etmektedir. Bunlar; i) Kordsa Endüstriyel İplik'in de faaliyet gösterdiği Avrupa-Ortadoğu ve Afrika bölgesi, diğerleri ise Sabancı Industrial Nylon'un altında faaliyet gösteren ii) K.Amerika Bölgesi ve iii) G.Amerika Bölgesi'dir. Kordsa Global, önümüzdeki dönemlerde yeni alanlara girme planları kapsamında dördüncü bir bölge olarak Uzakdoğu'da faaliyet göstermeyi hedeflemektedir.

• **Kurdaki hareketler marjlar üzerinde etkili olmaktadır -** Sakosa ile birleşmesi sonrasında ilk çeyrekte miktar bazında satışlarını 19 bin ton seviyesine çıkaran Kordsa'nın net satış gelirleri, buna bağlı olarak 1Ç05'e göre dolar bazında %36 artmış ve 96 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiş, ancak şirketin ilk çeyrekte marjlarında bir miktar daralma görülmüştür. Şirket ağırlıklı olarak Euro bölgesine ihracat yapmakta, satışlarının yaklaşık %60'lık kısmını Euro, geri kalan kısmını ise dolar üzerinden gerçekleştirmektedir. Diğer yandan, şirketin hammadde maliyetlerinin %65'i dolar, geri kalan kısmı ise YTL bazlıdır. Dolayısıyla, kurdaki hareketler şirketin marjları üzerinde etkili olmaktadır. 2006 yılının ilk çeyreğinde Doların Euro karşısında değer kazanması marjları olumsuz etkilemiş, bunun yanı sıra kord bezi ve endüstriyel iplik hammadde fiyatları petrol fiyatlarına paralel olarak ilk çeyrekte artış göstermiştir. Bu durum da şirketin maliyetlerini baskı altına almıştır. Bunun sonucu olarak YS05'te %25 seviyesinde bulunan brüt kar marjı 1Ç06'da %22'ye gerilerken, %17 seviyesinde bulunan esas faaliyet kar marjı da %13 seviyesine inmiştir. Ancak şirketin artan satış rakamlarına bağlı olarak ilk çeyrekte karı 10 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir.

• **Dövizin 2Ç06'daki yönü marjları olumlu etkileyecek** Şirket, Kordsa Global'in kurulması sonrasında yeniden yapılanma çalışmaları kapsamında hem maliyet avantajı sağlamış, hem de global arenadaki pozisyonunu güçlendirmiştir. Orta vadede hammadde fiyatlarındaki yüksek seyrin sürmesinin beklenmesine karşılık, özellikle ikinci çeyrekte piyasalarda yaşanan dalgalanmalar sonrasında Euro'nun YTL ve dolar karşısında değer kazanmasının şirketin marjlarına olumlu yansımaları bekliyoruz. Şirketin YS06'da 340 milyon dolar seviyesinde net satış geliri kaydedeceğini, YS06 brüt kar marjının %26, EFK marjının ise %18 seviyesinde olacağını tahmin ediyoruz. Kordsa'nın İNA analizine göre hedef piyasa değerini 430 milyon dolar seviyesinde hesaplamaktayız. Bulduğumuz bu değer 354 milyon dolar cari piyasa değeri ile işlem görmekte olan Kordsa için %21 prim potansiyeline işaret etmektedir. Piyasalardaki son dalgalanmaları gözönüne aldığımızda şirket hisselerine daha çok orta uzun vadede yatırım yapılmasını öneriyoruz.

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)	(YTL)	(\$)	2004/12	2005/12	2005/03	2006/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			35,453.31		172,443,975.917	109,857,919.295	10,621,411.988	8,965,037.956	2,256,041.321	2,942,791.469	-15.6%	17.86	1.77	6.38	0.62	17,974,432.824			7.01	-6.36	31.52	İMKB-100 Endeksi
XU030			44,734.31		132,338,889.853	84,308,396.415	8,128,215.883	6,368,144.159	1,877,573.998	2,403,000.492	-21.7%	19.13	1.80	5.95	0.62	12,868,578.835			6.64	-6.01	29.76	İMKB-30 Endeksi
XUTUM			34,644.48		184,293,554.021	117,406,863.745	10,755,567.462	8,965,018.113	2,182,428.674	3,088,628.366	-16.6%	17.85	1.77	6.64	0.71	19,016,670.543			6.75	-6.62	33.95	İMKB-TUM Endeksi
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ					5,586,363.609	3,558,873.421	453,567.053	411,356.978	71,310.869	120,773.472	44.0%	10.19	1.45	5.58	2.32	1,652,517.547	0.04	0.10	8.14	-12.93	-8.80	
Beş Şişe					4,691,358.000	2,988,697.203	359,305.400	406,994.978	82,755.478	98,905.472	21.4%	11.09	1.87	6.95	3.49	750,244,547	0.06	0.13	5.74	-12.51	7.03	
ARCLK	30	21	9.05	399,960,000	3,619,638,000	2,305,942,537	293,201,000	312,153,000	67,847,000	75,775,000	11.7%	11.31	1.75	7.14	3.41	486,716,000	0.06	0.11	-2.69	-7.65	19.14	Arçelik
BSHEV		1	24.90	42,000,000	1,045,800,000	666,241,957	64,612,162	92,120,698	13,914,186	22,206,414	59.6%	10.41	2.57	6.42	3.87	254,041,598	0.07	0.16	4.18	-14.26	8.99	BŞH Ev Aletleri
IHEVA		61	0.81	32,000,000	16,512,709	1,492,238	16,512,709	2,721,280	994,292	924,058	-7.1%	9.78	0.77	6.88	2.11	9,486,949	0.05	0.12	15.71	-15.63	-7.04	İhlas Ev Aletleri
Kahverengi Eşya					895,005.609	570,176.218	94,261.653	4,362,000	-11,444.609	21,868.000	66.6%	6.02	0.66	3.11	1.14	902,273,000	0.01	0.06	10.55	-13.35	-24.63	
BEKO	100	22	1.98	174,000,000	344,520,000	219,481,430	8,693,000	-82,038,000	-27,694.609	550,000	102.0%	a.d.	1.26	a.d.	1.94	592,402,000	0.00	0.04	4.21	-12.78	-20.16	Beko Elektronik
VESTL	30	58	3.46	159,099,887	550,485,609	350,694,788	85,568,653	86,400,000	16,250,000	21,318,000	31.2%	6.02	0.51	3.11	0.77	309,871,000	0.02	0.07	16.89	-13.93	-29.10	Vestel
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ					5,144,609.853	3,277,447.826	1,055,256.908	264,882,554	201,167.951	40,567.898	38.8%	38.47	0.85	8.63	2.69	1,126,324,343	0.01	0.07	5.69	-5.22	31.70	
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller					4,890,136.686	3,115,332.029	1,037,587.993	247,881,490	197,923.906	31,953.895	-10.2%	44.48	0.86	8.43	4.06	908,330,859	0.00	0.09	3.47	-5.10	29.70	
BRSAN		16	10.20	28,350,000	289,170,000	184,219,915	42,704,372	19,225,423	-844.022	5,597,556	763.2%	11.27	1.32	7.25	2.29	22,077,574	0.04	0.11	6.25	-16.05	4.73	Borusan Mannesmann
BURCE		46	23.00	648,000	14,904,000	9,494,808	608,891	125,041	-168.842	32,899	119.5%	45.61	1.63	9.42	4.11	8,129,810	0.01	0.11	-11.54	-5.74	51.32	Burçelik
BURVA		42	2.07	8,280,000	17,139,600	10,919,029	47,433	11,440	6.673	509	-92.4%	a.d.	2.13	18.73	14.01	3,773,266	0.00	0.19	12.50	-10.14	120.64	Burçelik Vana
CELVA		37	4.20	7,460,439	31,333,844	19,961,677	2,542,085	2,030,651	414,046	-71.366	-117.2%	20.28	1.22	7.73	2.02	-1,369,974	-0.00	0.03	-4.11	-22.94	57.89	Çelik Halat
CEMTS		46	2.35	44,928,800	105,580,800	67,261,770	15,128,708	16,491,083	5,067,836	3,834,459	-24.3%	6.92	1.14	3.02	2.81	-24,683,274	0.13	0.25	2.17	-11.65	-3.69	Çemtaş
DMSAS		27	1.28	28,000,000	35,840,000	22,832,388	8,381,228	2,442,868	1,759,063	-373.547	-121.2%	115.52	0.52	16.29	2.74	29,206,653	-0.02	0.09	2.40	2.32	0.02	Demisa Döküm
ERBOS		28	4.50	5,220,000	23,490,000	14,964,643	5,638,526	-5,109.219	-474.068	a.d.	a.d.	a.d.	1.27	4,259.721	-0.02	0.03	0.03	3.69	-10.00	-25.00	Erbosan	
EREGL	30	50	7.55	487,872,000	3,683,433,600	2,346,584,443	790,100,467	193,392,407	170,878,794	27,528,730	-83.9%	73.61	0.78	8.46	4.93	865,766,309	0.03	0.15	16.15	15.96	33.95	Ereğli Demir Çelik
IZMDK	100	39	5.00	62,250,000	311,250,000	198,286,297	51,354,857	12,739,609	9,133,720	4,157,847	-54.5%	40.09	1.59	13.51	1.92	20,438,442	0.02	0.04	-1.96	-2.91	81.16	Izmir Demir Çelik
KRDMA		99	1.05	115,935,970	121,732,768	77,551,614	25,523,077	1,376,937	2,595,433	-1,745,179	-167.2%	a.d.	1.80	7.52	3.88	-4,061,483	-0.06	0.04	5.00	0.00	16.37	Kardemir (A)
KRDMB		99	1.05	57,639,205	60,521,165	38,555,880	12,689,158	684,564	1,290,356	-867.640	-167.2%	a.d.	1.80	7.52	3.88	-2,019,224	-0.06	0.04	5.00	0.00	12.62	Kardemir (B)
KRDMD	100	99	0.52	376,424,825	195,740,909	124,699,566	82,869,190	4,470,686	8,426,940	-5,666.305	-167.2%	a.d.	0.89	9.89	1.85	-13,186,961	-0.06	0.04	6.12	0.00	5.59	Kardemir (D)
Demir Dışı Metal Ürünleri					254,473.166	162,115.797	17,668.915	17,001.064	3,244.045	8,613.803	87.8%	11.38	0.72	10.89	0.43	217,993,484	0.01	0.05	7.90	-5.34	33.70	
FENIS		29	2.68	9,878,047	26,473,166	16,865,112	2,513,822	1,672,623	145,944	-25.205	-117.3%	17.63	0.89	6.35	3.67	34,498,765	-0.00	0.09	12.13	10.74	20.72	Feniş Alüminyum
GOLDS	100	62	0.95	80,000,000	76,000,000	48,416,895	3,501,095	5,241,088	1,656,059	2,038,447	23.1%	13.51	0.54	16.46	0.12	19,106,428	0.00	0.00	6.74	-15.93	0.00	Goldaş Kuyumculuk
SARKY		58	3.04	50,000,000	152,000,000	96,833,790	11,653,998	10,087,353	1,442,042	6,600,561	357.7%	9.97	0.82	10.66	1.36	164,388,291	0.03	0.07	4.83	-10.83	80.39	Sarkuysan
ENERJİ SEKTÖRÜ					300,328.906	509,861.060	30,092.451	-70,296.638	1,448.012	-59,962.954	-93.3%	a.d.	0.82	18.06	5.17	438,937.891	-0.09	0.25	2.48	-16.52	-7.53	
Hidroelektrik Santraller					280,914.120	178,960.387	31,655.529	4,346.320	6,389.011	-289.104	-93.3%	0.00	1.19	11.17	19.33	282,648,235	0.10	0.56	1.13	-24.94	12.67	
AKSUE		61	3.56	8,352,000	29,733,120	18,941,912	1,628,657	-550.896	642,124	132,856	-79.3%	a.d.	1.08	a.d.	45.93	-1,815.698	0.22	0.62	-2.73	-34.56	16.54	Aksu Enerji
AYEN	100	15	2.10	119,610,000	251,181,000	160,018,475	30,026,872	4,897,216	5,746,887	-421.960	-107.3%	a.d.	1.20	11.17	18.91	284,463,933	-0.01	0.50	5.00	-15.32	8.81	Ayen Enerji
Otoprodüktör					519,414.786	330,900.673	-1,563.078	-74,642.958	-940.999	-59,673.850	a.d.	0.00	0.70	31.84	3.17	156,289,656	-0.28	-0.06	3.83	-8.10	-27.73	
AKENER	100	25	3.00	65,340,000	196,020,000	124,877,365	-16,846.949	-79,091.304	-4,753.846	-48,871.664	a.d.	a.d.	0.45	a.d.	1.01	-82,588.552	-0.43	-0.19	3.45	-25.00	-45.45	Ak Enerji
ZOREN	100	31	3.96	81,665,350	323,394,786	206,023,308	15,283,871	4,448,346	-187,153	-10,802,186	a.d.	a.d.	1.08	31.84	6.80	238,878,208	-0.13	0.06	4.21	8.79	-10.00	Zorlu Enerji
GIDA SEKTÖRÜ					7,861,348.525	5,008,185.338	185,234.247	255,236.290	-32,783.090	18,359.965	114.5%	16.15	2.42	12.90	7.11	1,854,421,696	-0.07	0.07	3.64	-7.96	47.22	
Bira Malt					5,067,595.826	3,228,384.931	190,047.055	211,582.363	2,998.726	14,928.916	51.7%	16.24	3.42	12.45	12.98	884,435,498	-0.12	0.07	4.85	3.86	23.71	
AEFES	100	42	43.00	112,876,818	4,853,703,186	3,092,121,543	235,657,384	290,590,163	16,088,072	24,411,317	51.7%	16.24	3.40	12.45	13.36	817,211,300	0.06	0.21	15.44	10.26	42.87	Anadolu Efes
TBORG		18	4.60	46,498,400	213,892,640	136,263,388	-45,610.329	-79,007.800	-13,089.346	-9,482.401	a.d.	a.d.	4.02	a.d.	8.69	67,224,198	-0.29	-0.08	-5.74	-2.54	4.55	T. Tuborg
Dondurulmuş Gıda ve Salça					390,908.094	249,033.633	-24,798.871	-66,321.510	-37,125.092	-19,230.850	137.2%	15.43	1.41	47.95	5.27	568,851,928	-0.17	-0.02	1.88	-8.10	19.70	
DARDL		48	0.95	34,798,080	33,058,176	21,060,187	24,263,409	-26,350.508	-11,125.350	-3,353.298	a.d.	a.d.	a.d.	357.84	16.72	209,940,176	-0.23	0.14	0.00	-26.92	-2.02	Dardanel
FRIGO		37	0.99	12,000,000	11,880,000	7,568,325	-415.401	174,624	8,500	-707.038	a.d.	a.d.	1.18	53.11	4.09	11,558,644	-0.12	-0.01	3.13	-13.91	-15.38	Frigo Pak Gıda
KERVIT		50	8.30	3,744,000	31,075,200	19,796,904	16,474,885	2,482,116	-1,023.051	550,007	153.8%	7.66	a.d.	9.48	6.							

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	2005/03	2006/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	
XU100			35,453.31		172,443,975.917	109,857,919.295	10,621,411.988	8,965,037.956	2,256,041.321	2,942,791.469	-15.6%	17.86	1.77	6.38	0.62	17,974,432.824			7.01	-6.36	31.52	İMKB-100 Endeksi
DYOBYS	100	17	0.70	148,027,699	103,619,390	66,012,225	-17,578,866	-22,701,258	-4,620,129	656,892	114.2%	a.d.	2.06	8.34	3.11	71,959,333	0.01	0.27	-5.41	-4.11	66.67	Dyo Boya
EMNİS		41	3.72	6,128,500	12,529,020	14,523,807	-2,145,034	-1,652,849	-493,996	616,771	224.9%	a.d.	1.22	16.51	6.43	9,566,853	0.12	0.29	-7.92	-11.85	52.46	Emniş Ambalaj
MEGES	25	4.70	4,966,000	23,340,200	14,869,211	1,454,721	7,000	-546,906	-1,818,453	a.d.	a.d.	6.16	a.d.	18.01	14,405,230	-0.87	-0.43	-4.86	-14.55	31.28	Meğes Boya	
MRSHL	31	22.10	6,407,808	141,612,557	90,216,320	-2,015,335	11,577,074	3,078,176	2,627,873	-14.6%	12.73	1.45	7.65	2.96	-10,462,812	0.06	0.09	1.38	-7.53	7.97	Marshall	
PRTAS	50	0.53	15,079,350	8,051,459	5,129,298	-9,874,239	-643,383	-67,013	-732,861	a.d.	a.d.	0.31	a.d.	6.87	6,974,576	-0.34	-0.02	0.00	-17.19	-26.17	ÇBS Printaş	
Cam ve Cam Ürünleri					1,747,611.921	1,113,341.352	163,448.313	136,437.264	40,526.689	18,755.288	-52.1%	14.96	1.12	6.73	8.21	365,464,394	0.02	0.19	3.71	-9.10	15.80	
ANVAC	19	4.92	151,431,691	745,043,921	474,640,964	61,080,557	53,207,158	12,189,561	5,909,015	-51.5%	15.88	1.19	6.24	8.11	189,366,883	0.05	0.26	4.24	0.00	-1.41	Anadolu Cam	
DENCM	38	4.74	6,000,000	28,440,000	18,118,112	-548,017	305,179	-76,245	-611,305	a.d.	a.d.	1.03	20.02	3.68	135,852	-0.08	-0.02	0.42	-15.36	49.06	Denizli Cam	
TRKCM	100	31	4.28	227,600,000	974,128,000	620,582,277	102,915,773	82,924,927	28,413,373	-52.6%	14.33	1.07	6.96	8.54	175,961,659	0.10	0.32	6.47	-11.93	-0.26	Trakya Cam	
Çimento					8,624,004.472	5,494,046.297	399,018.647	882,897.533	107,530.362	184,671.063	87.4%	8.98	1.88	7.06	11.21	-156,226.350	0.26	0.45	5.27	-10.79	72.87	
ADANA	100	86	7.30	47,657,182	347,897,426	221,633,067	19,680,582	45,200,829	5,680,218	90.1%	6.91	2.52	6.02	12.93	-43,063,877	0.46	0.68	-3.95	-27.72	76.25	Adana Çimento (A)	
ADBGR	14	4.80	44,678,608	214,457,317	136,623,124	13,120,388	30,133,886	3,786,812	7,198,244	90.1%	6.39	1.66	5.16	11.08	-40,372,456	0.46	0.68	2.56	-15.04	111.85	Adana Çimento (B)	
ADNAC	49	0.90	89,357,216	80,421,494	51,233,671	3,644,552	8,370,524	1,051,892	1,999,512	90.1%	8.63	0.31	a.d.	a.d.	-80,744,748	0.46	0.68	2.27	-18.18	31.69	Adana Çimento (C)	
AFYON	21	1,095.00	120,000	131,400,000	83,710,263	3,921,038	10,304,629	878,982	391,707	39.1%	12.45	3.71	8.98	25.94	37,932	0.17	0.37	8.42	-1.35	67.49	Afyon Çimento	
AKCNS	100	20	6.25	191,447,068	1,196,544,175	762,275,706	63,331,801	113,565,095	14,333,594	121.5%	9.13	1.75	7.30	13.10	-73,927,753	0.37	0.40	15.74	-26.90	41.59	Akçansa	
ASLAN	2	52.50	6,425,678	337,348,119	214,912,480	4,674,750	18,435,506	1,481,404	4,126,338	178.5%	16.00	2.21	8.94	9.62	-5,914,565	0.12	0.24	3.96	-14.62	5.09	Laifarge Aslan Çimento	
BOLUC	100	51	2.64	128,564,800	339,411,072	216,226,713	24,096,915	38,004,617	5,773,399	6.6%	8.84	2.23	6.68	15.49	-25,467,887	0.30	0.49	1.54	3.13	72.27	Bolu Çimento	
BSOKE	25	2.72	56,250,000	153,000,000	97,470,854	5,781,398	20,256,945	4,144,035	6,331,231	52.8%	6.82	0.91	4.18	5.45	-38,432,278	0.30	0.51	4.62	-17.58	70.62	Batısöke Çimento	
BTCİM	35	8.75	64,400,000	563,500,000	358,985,793	13,853,096	42,067,637	5,838,258	14,964,160	156.3%	11.01	1.91	6.52	6.49	-103,793,195	0.21	0.37	10.76	18.28	128.27	Bati Çimento	
BUCİM	50	11.00	70,543,872	775,982,592	494,350,890	21,917,007	37,559,089	7,285,712	6,399,538	-12.2%	21.16	5.22	9.86	11.67	-46,332,340	0.10	0.26	4.76	-2.65	59.60	Bursa Çimento	
CİMSA	100	26	6.45	121,305,600	782,421,120	498,452,647	65,053,862	109,511,474	15,113,842	29.4%	6.32	1.30	6.12	10.85	177,544,965	0.33	0.54	3.20	-29.89	4.13	Çimsa	
CMBTN	15	21.20	1,770,000	37,524,000	23,905,205	1,226,678	1,163,573	1,429,927	984.0%	12.12	1.11	9.30	1.49	-2,954,094	0.06	0.09	4.43	-19.24	19.10	Çimbeton		
CMENT	48	10.40	36,540,000	380,016,000	242,094,668	14,459,000	31,988,000	5,296,000	2,288,000	-56.8%	13.11	1.09	9.69	9.50	263,749,000	0.03	0.35	2.97	-21.21	20.23	Çimentaş	
GOLTS	100	47	88.50	7,200,000	63,200,000	405,937,440	19,193,879	41,025,519	8,492,329	-36.0%	16.78	2.52	9.26	21.85	-25,117,571	0.19	0.51	13.46	21.24	159.81	Götaş Çimento	
KONYA	32	60.50	4,873,440	294,843,120	187,834,057	21,868,308	45,053,335	6,054,036	4,565,589	-24.6%	6.77	1.34	3.70	6.92	-47,834,664	0.13	0.26	8.04	-17.34	41.97	Konya Çimento	
MRDİN	100	50	7.10	66,080,000	469,168,000	298,890,234	29,805,477	65,124,410	7,934,033	76.1%	6.59	3.12	5.62	14.29	-94,625,361	0.53	0.64	5.19	-6.58	148.88	Mardin Çimento	
NUHCM	7	8.30	150,213,600	1,246,772,880	794,274,626	34,405,610	122,211,303	5,694,124	20,281,342	256.2%	9.11	2.24	10.02	12.74	93,086,137	0.19	0.40	0.00	-1.19	108.44	Nuh Çimento	
OYSAC	19	8.00	35,266,875	282,135,000	179,738,167	22,754,683	35,684,109	4,848,542	7,329,574	51.2%	7.39	3.96	4.47	8.92	-44,793,156	0.28	0.45	5.26	-11.11	92.42	Oysa Çimento	
UNYEC	11	3.72	95,151,177	353,962,156	225,496,691	16,229,622	67,237,053	4,593,935	9,278,355	102.0%	4.92	1.91	4.34	10.14	-17,270,493	0.28	0.57	6.90	-16.96	124.87	Unye Çimento	
İnşaat Malzemeleri					1,469,058,186	935,884,682	26,892,881	68,172,114	4,601,512	-1,936,245	-280.5%	13.49	1.86	9.68	4.70	274,207,925	-0.92	-0.74	6.06	-11.92	38.75	
ALCAR	14	15.90	10,800,000	171,720,000	109,396,700	8,123,177	19,728,707	1,609,610	1,993,017	23.8%	8.54	1.12	7.31	3.71	-14,841,191	0.05	0.10	6.71	-7.52	69.63	Alarko Carrier	
BROVA	79	0.76	19,819,687	15,062,962	9,596,077	-1,082,956	-2,160,459	49,148	-674,020	-1471.4%	a.d.	1.39	a.d.	-	-80,956	0.0	0.0	7.04	-8.43	-23.00	Borova Yapı	
DOGUB	28	1.16	11,173,366	12,961,105	8,257,058	-789,142	-527,227	440,009	-507,161	-215.3%	a.d.	0.61	a.d.	256.30	-9,305	-10.04	-8.89	1.75	-25.64	68.67	Doğuşan	
ECYAP	100	22	3.48	56,250,000	195,750,000	124,705,358	-5,372,004	-1,393,186	-1,393,186	-3,628,579	a.d.	a.d.	1.14	24.46	3.23	63,140,257	-0.05	0.06	30.83	-15.94	86.10	Eczaicibaşı Yapı
EGPRO	17	4.44	41,162,133	182,759,871	116,429,809	6,453,924	13,762,667	1,220,104	730,626	-40.1%	13.77	2.84	10.38	8.17	22,966,998	0.03	0.07	0.91	-17.78	73.01	Ege Profil	
EPLAS	25	0.60	20,000,000	12,000,000	7,644,773	-14,066,498	-11,496,888	-2,805,848	-3,376,061	a.d.	a.d.	a.d.	10.91	3.95	61,632,578	-0.18	0.12	3.45	-28.57	-15.49	Egeplast	
HZNDR	18	2.18	10,500,000	22,890,000	14,582,404	-2,141,457	-1,222,619	-64,604	-173,007	a.d.	a.d.	2.35	a.d.	4.00	8,045,348	-0.02	0.05	2.83	-14.84	-14.17	Haznedar Refrakter	
İNTEM	48	4.06	4,860,000	19,731,600	12,570,300	-1,157,032	1,534,243	-1,774,191	-2,067,116	a.d.	15.90	0.63	7.93	0.26	-1,197,641	-0.03	-0.02	7.41	-10.96	28.48	İntema	
İZOCM	38	11.50	24,534,143	282,142,649	179,743,039	12,166,371	20,282,500	5,083,969	5,083,969	96.0%	12.39	2.30	7.04	6.46	-5,139,863	0.12	0.22	-5.74	5.50	165.11	İzocam	
PIMAS	10	2.78	18,000,000	50,040,000	31,878,703	-318,015	7,761,742	-498,907	-563,483	a.d.	6.50	2.19	5.62	3.87	21,566,879	-0.03	0.01	7.75	-16.77	6.11	Pimaş	
TUDDF	21	11.20	45,000,000	504,000,000	321,080,461	25,076,513	28,606,583	5,225,983	1,245,570	-76.2%	20.47	2.85	9.36	5.42	118,124,821	0.01	0.11	3.70	9.80	99.19	T. Demir Döküm	
Seramik Ürünleri					274,749,294	175,032,996	17,485,784	10,706,109	4,266,901	43,609	-112.7%	42.38	1.55	13.94	4.13	56,933,007	-0.02	0.10	16.32	-		

Hisse Kodları	Endeks (%)	H.A.O. (YTL)	Kapanış (YTL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri		Net Kar (YTL)				Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)		Hisse Senetleri		
					(YTL)	(\$)	2004/12	2005/12	2005/03	2006/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık		Aylık	Yıllık
XU100			35.453.31		172,443,975.917	109,857,919.295	10,621,411.988	8,965,037.956	2,256,041.321	2,942,791.469	-15.6%	17.86	1.77	6.38	0.62	17,974,432.824	0.05	0.12	7.01	-6.36	31.52	İMKB-100 Endeksi
UZEL	100	20	2.50	100,050,000	250,125,000	159,345,735	20,127,514	15,876,934	267,948	6,769,663	2426.5%	11.18	1.32	5.47	2.52	60,763,391	0.05	0.12	7.76	-9.42	24.38	UZEL Makina
Otomotiv Yan Sanayii					868,489,950	553,284,035	34,119,207	27,740,786	2,897,062	8,953,088	124.3%	17.26	1.89	10.30	4.52	72,875,403	0.05	0.13	2.24	-5.63	29.52	
BFREN	100	15	174.00	1,600,000	278,400,000	177,358,731	-6,693,208	-347,783	-246,155	-286,313	a.d.	a.d.	12.69	85.19	12.52	-2,830,028	-0.01	0.05	7.41	-5.43	-28.98	Bosch Fren Sistemleri
DITAS		47	83.00	504,000	26,649,678	14,832,000	4,420,216	2,642,916	736,037	126,853	-82.8%	20.57	1.55	14.71	5.88	-2,123,559	0.02	0.12	0.61	-12.63	11.41	Ditaş Doğan
DOKTS	100	44	3.16	63,360,000	200,217,600	127,551,507	13,014,494	6,301,252	-1,542,012	2,582,039	267.4%	19.20	1.21	7.72	2.81	49,095,216	0.03	0.10	-3.66	15.33	90.31	Döktaş
EGEEN		33	13.30	3,150,000	41,895,000	26,689,813	3,678,760	1,677,581	690,316	2,345,203	239.7%	12.57	1.35	6.50	2.03	4,822,412	0.10	0.16	0.00	-1.48	54.65	Ege Endüstri
FMIZP		15	665.00	206,910	137,595,150	87,656,973	2,553,212	6,682,149	772,060	132.2%	52.06	8.42	25.05	15.90	-3,429,203	0.09	0.17	3.10	-6.34	-4.67	F-M İzmit Piston	
MUTLU		25	1.08	56,700,000	61,236,000	39,011,276	1,735,590	1,111,313	-343,523	744,661	316.8%	27.84	0.70	7.53	2.42	20,523,852	0.02	0.11	3.85	-14.96	-8.76	Mutlu Akü
PARSN		31	1.67	64,260,000	107,314,200	68,366,057	11,910,552	13,802,295	2,920,250	2,668,585	-8.6%	7.92	0.88	4.71	3.85	6,816,713	0.09	0.21	4.37	-13.92	92.65	Parsan
ORMAN URUNLERI SEKTÖRÜ					1,201,510,026	765,439,273	38,403,040	50,593,767	-5,086,140	25,726,182	102.4%	24.86	1.24	7.80	3.97	64,211,616	0.01	0.13	1.92	-8.22	46.25	
Kağıt Ürünleri					827,567,720	527,213,939	42,350,108	23,662,951	7,906,265	3,879,719	67.0%	23.14	1.13	14.57	4.57	59,734,986	-0.02	0.10	1.84	-8.22	14.79	
ALKA		30	0.94	52,500,000	49,350,000	31,439,128	3,366,999	-3,064,089	-1,000,675	-1,656,676	a.d.	a.d.	0.59	a.d.	5.90	14,828,707	-0.15	0.01	3.30	-18.26	-25.40	Alkim Kağıt
BAKAB		40	3.68	9,000,000	33,120,000	21,099,573	2,054,520	-63,186	-507,832	1,043,205	305.4%	22.26	0.82	14.37	1.79	1,734,697	0.05	0.14	1.66	-3.66	43.75	Bak Ambalaj
DENTA		17	1.61	30,000,000	48,300,000	30,770,211	3,955,281	3,826,063	2,464,765	463,417	-81.2%	26.47	0.69	7.31	3.04	12,278,628	0.02	0.13	-2.42	-7.14	-4.99	Dentaş Ambalaj
ISAMB		51	1.12	79,877,885	89,463,232	56,993,841	8,318,962	-4,684,000	-3,543,445	-3,529,128	a.d.	a.d.	a.d.	254.86	12.75	38,403,355	-0.35	-0.17	15.46	-2.65	14.53	Işıklar Ambalaj
KAPLM		17	8.30	4,800,000	39,840,000	25,380,646	-50,975	-540,704	-191,070	330,415	272.9%	a.d.	1.32	16.57	4.52	796,899	0.04	0.09	-5.68	-23.15	24.81	Kaplamın
KARTN	100	57	164.00	2,225,000	332,100,000	211,569,090	12,243,245	15,298,895	6,522,787	2,771,827	-57.5%	28.76	1.92	11.78	11.08	-66,965,263	0.12	0.28	-4.65	-1.80	22.20	Kartonsan
OLMKS		12	3.14	32,602,500	102,371,850	65,217,462	7,692,180	9,489,077	2,788,241	3,608,829	29.4%	9.93	0.75	4.73	1.90	-12,037,667	0.08	0.12	4.67	-3.68	30.12	Olmüksan
TIRE		59	2.46	39,545,214	97,281,226	61,974,407	3,713,026	3,515,733	2,686,574	886,955	-67.0%	56.69	1.16	9.73	3.13	35,311,326	0.02	0.06	4.24	5.42	32.33	Tire Kutsan
VKING		39	0.90	39,712,680	35,741,412	22,769,581	4,087,170	-114,838	-1,313,080	-39,125	a.d.	30.84	1.01	6.32	3.43	35,384,304	-0.00	0.21	0.00	-1.10	-4.26	Viking Kağıt
Kirtasiye					50,549,000	32,202,969	4,059,181	6,377,741	1,280,315	1,913,587	22.1%	7.21	1.30	4.83	3.53	7,352,344	0.10	0.18	-3.18	-8.96	68.84	
ADEL		26	4.80	7,875,000	37,800,000	24,081,035	3,553,017	5,450,406	908,982	1,701,811	87.2%	6.05	1.21	3.81	3.31	8,459,195	0.12	0.25	-5.88	-20.37	85.72	Adel Kalemçilik
SERVE		94	2.09	6,100,000	12,749,000	8,121,934	506,164	927,335	371,333	211,776	-43.0%	16.61	1.68	17.34	4.61	-1,106,851	0.08	0.10	-0.48	2.45	51.96	Serve Kirtasiye
Matbaacılık					227,046,542	144,643,270	-8,400,514	15,625,849	-13,500,129	21,343,187	285.2%	32.38	2.02	2.06	2.08	-7,192,264	0.12	0.29	5.59	-6.10	38.33	
DURDO		27	4.18	6,630,315	27,714,717	17,656,060	-1,117,303	-1,093,315	-1,498,969	-258,011	a.d.	187.71	3.21	18.75	6.09	29,609,873	-0.03	0.13	0.97	7.18	8.29	Duran Doğan Basım
IPMAT		48	2.34	28,586,250	66,891,825	42,614,401	-4,301,119	3,649,648	-6,475,715	7,727,984	219.3%	3.75	1.35	0.67	0.86	-18,526,641	0.14	0.30	8.84	-13.97	38.72	İpek Matbaacılık
KOZAD	100	45	4.30	30,800,000	132,440,000	84,372,810	-2,982,092	13,069,516	-5,525,445	13,873,214	351.1%	4.08	2.44	1.54	2.17	-18,275,496	0.26	0.44	6.97	-11.52	67.97	Koza Davetiye
Mobilya					96,346,765	61,379,095	394,265	4,927,226	-772,591	-1,410,311	35.3%	5.97	1.00	4.01	4.90	4,316,550	-0.15	-0.05	3.43	-11.58	63.04	
GENTS		56	1.40	46,904,832	65,666,765	41,833,959	4,429,811	10,620,736	1,061,624	1,436,698	35.3%	5.97	1.00	4.01	3.95	-10,362,570	0.10	0.19	7.69	-14.63	65.65	Gentaş
KLMOB		33	1.18	26,000,000	30,680,000	19,545,136	-4,035,546	-5,693,510	-1,834,215	-2,847,009	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	14,679,057	-0.40	-0.29	-0.84	-8.53	70.44	Kelebek Mobilya	
PAZARLAMA SEKTÖRÜ					78,041,678	49,717,575	-2,866,890	-1,861,400	-509,540	-332,550	0.0%	0.00	3.69	a.d.	149.57	1,467,903	-0.63	-0.58	8.54	-16.28	30.91	
MIPAZ		34	2.16	36,130,406	78,041,678	49,717,575	-2,866,890	-1,861,400	-509,540	-332,550	a.d.	a.d.	3.69	a.d.	149.57	1,467,903	-0.63	-0.58	8.54	-16.28	30.91	Milpa
PERAKENDECİLİK SEKTÖRÜ					5,185,688,611	3,303,617,641	17,227,919	64,551,967	5,483,321	48,858,991	656.3%	31.67	3.89	13.69	2.19	263,649,820	0.02	0.07	8.39	-7.55	52.80	
BIMAS		44	46.25	25,300,000	1,170,125,000	745,444,999	24,216,000	30,197,000	4,595,000	13,687,000	197.9%	29.78	11.00	12.66	2.31	-27,971,000	0.03	0.05	16.35	-7.04	67.71	BİM Birleşik Mağ.
BOYNR	100	30	1.43	92,070,000	31,660,100	83,875,964	-12,369,667	-6,808,854	-5,559,475	-5,364,944	a.d.	a.d.	a.d.	7.81	1.84	12,677,054	-0.07	0.04	-2.05	-34.70	-24.98	Boyner Mağazacılık
GIMA	100	40	2.56	100,000,000	256,000,000	163,088,488	-23,752,271	-57,315,402	-4,950,797	17,976,694	463.1%	a.d.	a.d.	15.54	2.09	97,244,312	0.11	0.17	11.30	-16.34	-0.78	Gima
KIPA	100	100	88.50	11,810,664	1,045,243,752	665,887,591	3,699,932	10,557,615	2,588,435	-	185.3%	99.00	5.82	94.34	2.29	-5,192,137	0.02	0.04	3.51	23.78	237.14	Tesco Kipa
MIGRS	30	49	12.70	158,355,000	2,011,108,500	1,281,205,644	74,397,000	73,705,000	8,587,000	17,125,000	99.4%	24.45	2.76	11.61	2.50	371,634,000	0.02	0.08	13.39	-5.22	40.43	Migros
TNSAS	30	49	1.79	319,302,379	571,551,259	364,114,964	-48,963,075	14,216,608	223,158	5,435,241	2335.6%	29.42	2.63	4.91	1.37	-139,742,409	0.02	0.06	7.83	-5.79	-2.72	Tanşaş
PETRO KİMYA SEKTÖRÜ					11,321,310,155	7,212,403,743	1,050,398,204	912,741,762	4,548,268	106,972,151	309.9%	9.80	1.40	6.48	1.50	260,231,922	0.01	0.05	1.85	-7.08	60.52	
Petrol Ürünleri					8,525,535,155	5,431,315,000	782,367,680	650,191,318	-4,328,715	51,212,139	-6.8%	10.12	1.51	6.47	1.71	-482,534,472	0.00	0.06	7.03	-1.00	18.14	
AYGAZ	100	43	3.54	238,757,445	845,201,355	538,447,700	61,177,465	90,297,716	14,609,059	-8,038,274	-155.0%	12.49	0.92	6.80	1.43	689,599,540	-0.01	0.06	2.91	-13.85	25.61	Aygaz

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	2005/03	2006/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			35,453.31		172,443,975.917	109,857,919.295	10,621,411.988	8,965,037.956	2,256,041.321	2,942,791.469	-15.6%	17.86	1.77	6.38	0.62	17,974,432.824			7.01	-6.36	31.52	İMKB-100 Endeksi
NETAS	100	32	31.00	6,486,480	201,080,880	128,101,472	10,094,865	16,607,531	2,137,584	1,708,957	-20.1%	12.43	1.29	4.68	3.62	-94,697,860	0.06	0.09	10.71	-19.48	-3.16	Netaş Telekom.
TECELL	30	17	7.25	2,200,000,000	15,950,000,000	10,161,177,295	618,880,000	1,070,839,000	135,721,000	257,123,000	89.4%	13.38	3.19	6.56	10.37	-390,352,000	0.17	0.43	2.84	20.26	35.39	Turkcell
TEKSTİL SEKTÖRÜ					1,847,862.268	1,177,207.280	-128,515.965	-199,936.588	-50,567.227	-49,144.370	17.1%	14.41	0.62	8.33	1.98	642,523.143	-0.02	0.22	4.08	-8.99	37.54	
Ev Tekstil					105,502,500	67,211,888	2,669,086	-2,935,427	-2,672,816	-911,965	130.7%	30.40	1.29	12.50	4.14	44,198,850	-0.02	0.07	1.74	-6.25	200.84	
IDAS		99	2.70	6,000,000	16,200,000	10,320,443	2,213,779	-385,057	-702,518	215,514	130.7%	30.40	0.45	12.67	2.26	14,435,672	0.02	0.05	7.14	-13.46	45.16	İdaş
YATAS		32	5.25	17,010,000	89,302,500	56,891,444	455,307	-2,550,370	-1,970,298	-1,127,479	a.d.	a.d.	1.95	12.46	5.04	29,763,178	-0.05	0.08	-3.67	0.96	356.52	Yataş
Konfeksiyon					224,626,734	143,101,697	1,740,995	897,222	-1,929,675	-1,272,643	73.6%	18.78	0.76	6.94	3.54	78,714,851	-0.12	0.04	3.26	-10.77	20.37	
CEYLN		20	3.36	4,603,170	15,466,651	9,853,253	171,661	547,597	169,933	143,544	-15.5%	29.67	2.16	12.80	1.59	5,732,832	0.01	0.07	-10.64	-12.50	-7.01	Ceylan Giyim
ESEMS		16	0.88	13,315,500	7,464,891	11,717,640	-3,559,846	-6,042,154	-2,139,375	-1,592,332	a.d.	a.d.	4.91	a.d.	17.42	19,923,096	-0.88	-0.29	11.39	-18.52	-24.79	Esem Spor Giyim
KOTKS		54	0.49	10,045,041	4,922,070	3,135,676	-1,555,026	-3,059,861	-867,861	77,825	109.0%	a.d.	0.79	a.d.	3.70	5,067,572	0.03	0.06	0.00	-10.91	-59.50	Koniteks
MNDRS	100	52	1.16	84,041,700	97,488,372	62,106,372	4,045,177	5,192,629	1,694,475	-451,152	-126.6%	31.99	0.47	4.72	3.89	18,384,579	-0.02	0.11	6.42	1.75	78.46	Menderes Tekstil
UKIM		25	2.00	8,316,000	10,595,655	1,119,607	10,595,655	1,119,607	402,630	638,116	-36.9%	15.47	0.69	10.58	2.35	26,445,034	0.02	0.12	2.56	-25.37	-30.07	Uki Konfeksiyon
VAKKO		15	5.60	14,000,000	78,400,000	49,945,850	1,519,422	2,948,440	-794,963	2,688,128	438.1%	12.19	1.55	7.60	2.79	3,161,738	0.09	0.15	9.80	0.90	151.12	Vakko Tekstil
Kumaş					627,493,672	399,753,884	29,296,334	-45,520,920	-21,341,806	-34,057,418	-76.0%	12.95	0.62	7.26	3.63	441,245,879	-0.17	-0.02	2.70	-9.77	-12.39	
AKIPD		15	4.12	20,000,000	82,400,000	52,494,107	5,101,096	-11,191,884	-3,745,799	-4,298,685	a.d.	a.d.	1.26	a.d.	6.64	12,942,424	-0.30	-0.18	11.35	-0.48	198.55	Aksu İplik
ALTIN		20	2.56	36,251,712	92,804,383	59,122,369	642,877	15,557,841	3,768,044	-1,846,881	-149.0%	9.33	0.64	6.11	2.93	55,821,681	-0.04	0.11	8.47	-26.86	76.55	Altinyıldız
ATEKS		19	2.74	25,200,000	69,048,000	43,988,023	7,468,557	65,507	-1,147,794	-642,709	a.d.	a.d.	0.55	a.d.	2.82	37,514,112	-0.02	0.03	0.74	3.01	14.64	Akin Tekstil
BERDN		28	1.77	5,200,000	9,204,000	5,863,541	12,449,235	-6,405,373	-1,585,241	-5,950,748	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	4.65	56,544,615	-0.42	-0.06	1.72	-11.06	-44.69	Berdan Tekstil
BISAS		41	1.27	6,300,000	8,001,000	5,097,152	-7,617,129	-12,578,849	-3,261,851	-2,259,478	a.d.	a.d.	0.73	a.d.	1.13	4,906,416	-0.20	-0.10	-5.22	-5.93	-13.61	Bişaş Tekstil
BOSSA		25	0.97	108,000,000	104,760,000	66,738,867	28,075,921	6,453,668	2,831,889	2,596,259	-8.3%	16.85	0.40	6.20	2.72	47,098,545	0.05	0.13	4.30	-5.83	-4.71	Bossa
BRMEN		49	1.59	24,786,000	39,409,740	25,106,543	3,294,691	-1,929,255	-3,120,346	-3,548,369	a.d.	a.d.	0.90	14.11	3.39	43,856,100	-0.14	-0.02	-3.05	-4.79	-14.50	Birlik Mensucat
GEDIZ		78	1.04	7,200,000	7,488,000	4,770,338	-4,460,139	-2,644,395	-55,433	-72,947	a.d.	a.d.	0.78	42.96	5.47	-1,079,104	-0.06	0.16	7.22	-26.24	-3.72	Gediz İplik
LUKSK		32	4.88	2,970,000	14,493,600	9,233,357	1,651,196	1,607,659	-468,304	-152,680	a.d.	a.d.	7.54	10.53	8.27	3,298,842	-0.07	0.06	5.63	0.41	30.48	Lüks Kadife
MEMSA		47	0.31	46,750,000	14,492,500	9,232,656	-34,325,455	-25,161,998	-5,404,864	-8,219,880	a.d.	a.d.	2.14	a.d.	4.42	71,346,139	-0.42	-0.17	-3.13	-18.42	-31.42	Mensa Mensucat
SKTAS		35	2.32	12,000,000	27,840,000	17,735,873	8,481,234	1,533,580	-867,825	-3,505,399	a.d.	a.d.	0.30	5.55	4.20	24,129,994	-0.28	-0.09	-2.52	-18.88	-29.15	Söktaş
SNPAM		3	1.35	53,287,500	71,938,125	45,829,219	-2,507,395	1,106,099	-985,058	-2,374,547	a.d.	a.d.	0.77	38.26	6.09	-4,668,044	-0.21	-0.14	5.47	5.47	20.54	Sönmez Pamuk
TUMTK		93	0.55	82,497,317	45,373,524	28,905,857	2,949,586	-18,667,046	-8,352,545	-4,089,080	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5.93	45,923,497	-0.27	-0.13	3.77	-19.12	-38.89	Türmtks
YUNSA		21	1.38	29,160,000	40,240,800	25,635,981	5,771,059	6,733,526	1,053,321	307,726	-70.8%	6.72	0.63	7.74	2.62	43,610,663	0.01	0.11	2.99	-8.00	13.39	Yünasa
İplik					364,895,110	232,461,687	-5,949,981	-94,274,098	-19,301,536	-7,095,931	-120.9%	16.97	0.67	11.18	1.02	49,873,374	0.17	1.05	1.05	-10.03	3.16	
AKALT		40	3.96	7,786,108	30,832,987	19,642,599	-11,663,476	-47,078,029	-5,688,350	-5,350,566	a.d.	a.d.	0.32	0.29	a.d.	-51,651,136	-0.02	0.12	5.88	-2.94	-12.78	Akal Tekstil
ARAT		73	0.33	40,000,000	13,200,000	8,409,250	8,331	-7,876,538	-1,409,320	1,467,885	204.2%	a.d.	2.12	a.d.	4.00	3,671,078	0.35	0.57	0.00	-13.16	-8.33	Arat Tekstil
ARSAN		14	1.42	37,800,000	53,676,000	34,195,069	-11,205,534	-13,782,333	-6,889,397	-2,598,925	a.d.	a.d.	0.46	82.67	4.02	55,774,186	-0.10	-0.00	0.71	11.81	18.33	Arsan Tekstil
EDIP		21	2.92	17,595,000	51,377,400	32,730,713	-2,151,024	-9,869,177	-2,174,353	1,325,430	161.0%	a.d.	0.72	a.d.	7.16	26,557,849	0.12	-0.14	8.15	-12.57	-4.58	Eđip İplik
KRTEK		19	0.71	35,100,498	24,921,354	15,876,508	-195,055	-12,539,344	-1,675,953	-750,243	a.d.	a.d.	0.40	a.d.	2.51	27,694,310	-0.04	0.10	0.00	-5.33	-18.39	Karsu Tekstil
MTEKS		73	1.43	16,743,300	23,942,919	15,253,181	-405,473	-1,483,242	-885,663	-1,135,096	a.d.	a.d.	1.62	51.06	9.07	11,794,084	-0.29	-0.10	-12.27	-4.67	134.43	Metemteks
OKANT		71	0.26	18,000,000	4,680,000	2,981,461	-4,897,004	-5,318,106	-721,268	186,513	125.9%	a.d.	0.45	a.d.	43.67	320,145	1.63	8.95	0.00	-44.68	-54.39	Okan Tekstil
SANKO		25	3.04	36,225,000	110,124,000	70,156,081	6,756,608	6,588,997	1,067,860	967,933	-9.4%	16.97	1.32	11.95	0.54	-29,390,924	0.01	0.02	1.33	-7.32	-17.39	Sanko Pazarlama
SONME		6	0.93	56,065,000	52,140,450	33,216,825	17,802,646	-2,916,344	-925,092	-1,208,862	a.d.	a.d.	0.59	61.34	4.51	5,103,782	-0.10	-0.06	5.68	-11.43	-8.50	Sönmez Filament
Diğer Tekstil					470,006,252	299,424,252	-165,348,111	-65,382,562	-8,222,639	-9,774,335	-109.0%	0.00	0.49	8.10	1.13	38,429,410	-0.03	0.13	4.95	-10.11	-14.05	
AKSA	100	33	9.90	27,156,288	268,847,252	171,273,015	37,696,889	-826,562	3,794,361	-342,335	-109.0%	a.d.	0.44	a.d.	0.79	-13,110,590	-0.00	0.14	4.21	-16.10	-22.05	Aksa
SASA	100	19	0.93	216,300,000	201,159,000	128,151,239	-203,045,000	-64,556,000	-12,017,000	-9,432,000	a.d.	a.d.	0.56	40.11	1.81	51,540,000	-0.07	0.11	5.68	-4.12	-6.06	Advansa Sasa
Deri Konfeksiyon					55,338,000	35,253,870	9,075,712	7,279,197	2,271,245	1,426,837	-36.8%	8.60	0.77	7.48	1.69	-9,939,222						

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	2005/03	2006/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			35.453.31		172.443.975.917	109.857.919.295	10.621.411.988	8.965.037.956	2.256.041.321	2.942.791.469	-15.6%	17.86	1.77	6.38	0.62	17.974.432.824			7.01	-6.36	31.52	İMKB-100 Endeksi
TEKST	100	25	1.61	300,000,000	483,000,000	307,702,109	4,275,000	10,135,000	4,524,000	581,000	-87.2%	78.00	2.91	-	-	-	-	-	-11.05	7.33	108.65	Tekstilbank
TKBNK		1	5.40	160,000,000	864,000,000	550,423,648	17,886,000	26,526,000	1,433,000	123,432,000	8513.5%	5.82	1.66	-	-	-	-	-	4.85	-21.10	-4.88	T. Kalkınma Bank.
TSKB	30	44	2.10	300,000,000	630,000,000	401,350,577	47,137,000	100,025,000	20,119,000	27,213,000	35.3%	5.88	1.10	-	-	-	-	-	8.25	-22.22	53.66	T.S.K.B.
Sigorta					3,226.897.466	2,055.741.521	203.603.698	163.151.507	32.767.237	23.776.620	-50.6%	17.42	1.08	-	-	7.91	-16.83	49.56				
AKGRT	100	38	4.38	306,000,000	1,340,280,000	853,844,684	66,480,312	72,247,765	11,909,429	18,294,265	53.6%	17.04	0.75	-	-	-	-	-	4.78	-18.89	61.50	Aksigorta
ANHYT	100	20	3.62	175,000,000	633,500,000	403,580,302	42,100,789	41,031,408	11,698,139	6,092,630	-47.9%	17.88	2.03	-	-	-	-	-	6.47	-16.59	90.45	Anadolu Hayat Emek.
ANSGR	100	48	2.02	200,000,000	404,000,000	257,374,021	78,174,944	40,272,708	8,737,692	3,504,282	-59.9%	11.53	0.84	-	-	-	-	-	21.69	-17.21	18.06	Anadolu Sigorta
AVIVA	1	11.20	25,000,000	280,000,000	178,378,034	5,182,474	7,943,826	865,880	456,871	-47.2%	37.16	9.18	-	-	-	-	-	-	-3.45	-13.18	-6.83	Aviva Sigorta
GUSGR	14	2.35	75,000,000	176,250,000	112,282,602	6,770,968	6,103,621	722,202	643,049	-11.0%	29.26	1.06	-	-	-	-	-	-	11.37	-5.50	30.45	Güneş Sigorta
RAYSG	24	2.07	29,018,099	60,067,466	38,266,844	-2,628,116	-3,982,814	2,010,127	-1,834,036	-191.2%	a.d.	2.99	-	-	-	-	-	-	7.25	-22.76	58.02	Ray Sigorta
YKSGR	34	4.16	80,000,000	332,800,000	212,015,035	7,520,327	-465,007	-3,176,232	-3,380,441	a.d.	a.d.	1.80	-	-	-	-	-	-	7.22	-23.67	95.31	Yapı Kredi Sigorta
Factoring					148.941.620	94.885.405	612.190	4.763.587	-174.649	2.934.381	68.9%	12.65	2.49	11.05	-	253.782.885	-	-	6.59	11.30	125.36	-
FACTA	25	6.00	12,981,538	77,889,230	49,620,456	2,052,795	7,017,892	1,308,155	1,820,892	39.2%	10.34	2.67	6.97	-	33,062,395	-	-	8.11	47.06	303.56	Factorit Faktoring	
GARFA	35	4.14	15,988,500	42,168,816	505,398	3,453,831	635,140	1,042,372	635,140	64.1%	17.14	2.64	14.68	-	221,082,280	-	-	5.08	-19.03	73.73	Garanti Faktoring	
OZFIN	40	1.62	3,000,000	4,860,000	3,096,133	-1,946,003	-5,708,136	-2,117,944	71,117	103.4%	a.d.	0.89	49.56	-	-361,790	-	-	6.58	5.88	-1.22	Öz Finans Fact.	
Finansal Kiralama					913.597.428	582.020.404	12.280.344	103.858.280	29.726.654	29.737.034	20.3%	8.80	1.68	48.58	28.78	975.921.608	-	-	-0.75	-21.29	48.57	-
FFKRL	42	3.32	75,000,000	249,000,000	158,629,037	27,248,201	47,421,165	10,043,256	10,723,592	6.8%	5.18	1.38	12.19	25.30	200,052,589	0.60	0.90	0.61	-33.06	44.05	44.05	Finans Fin. Kir.
ISFIN	100	43	4.20	50,000,000	210,000,000	133,783,526	23,354,000	40,022,000	9,155,000	9.4%	5.14	1.50	16.49	28.68	529,185,000	0.39	0.98	-2.33	-30.00	40.00	İş Fin. Kir.	
SEKFK	35	1.59	18,823,530	19,066,964	29,929,413	-9,906,179	15,099	-930,202	6,525	100.7%	31.44	a.d.	11.04	31.76	80,018,663	0.00	0.69	-17.62	-34.57	-10.17	Şeker Fin. Kir.	
TEKFK	45	0.97	17,000,000	16,490,000	10,505,192	858,211	1,150,301	291,308	716,044	145.8%	10.47	0.67	a.d.	25.53	16,908,171	0.55	0.95	-2.02	-3.00	21.25	Tekstil Fin. Kir.	
TOPFN	25	5.00	15,875,003	79,375,016	50,566,997	-2,066,037	2,116,222	981,995	506,612	-48.4%	48.37	2.50	1,647.85	797.44	-30,275,690	8.23	8.64	0.00	-8.26	214.47	Toprak Fin. Kir.	
VAKFN	22	2.82	13,150,000	37,083,000	23,624,259	4,544,000	9,207,000	2,692,000	1,026,000	-61.9%	4.92	1.21	10.49	26.52	101,019,000	0.20	0.73	5.22	-29.50	2.17	Vakif Fin. Kir.	
YKFIN	64	2.86	102,000,000	291,720,000	185,844,429	-31,751,852	3,926,493	7,493,297	6,743,261	-10.0%	91.84	2.48	32.84	36.08	79,013,875	0.66	0.83	10.85	-10.63	28.25	Yapı Kredi Fin. Kir.	
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı					1.804.065.925	1.149.306.189	79.940.231	90.716.374	20.495.036	21.605.754	17.1%	13.66	1.12	15.36	44.15	-254.581.161	-	-	3.67	-10.79	14.23	-
AGMY	100	49	1.22	63,000,000	76,860,000	48,964,770	5,123,626	17,178,417	1,540,752	8.5%	4.44	0.64	12.73	25.44	-6,897,467	0.61	0.61	7.96	-11.59	41.38	Atakule G.M.Y.O.	
AKMGY	49	33.25	13,700,000	455,525,000	290,198,764	28,157,574	42,885,784	6,257,416	12,483,111	99.5%	9.31	2.73	8.10	24.11	-59,410,164	0.76	0.81	7.26	-9.48	-5.90	Alkermaz G.M.Y.O.	
ALGYO	49	42.00	3,565,000	149,730,000	95,387,654	-3,787,055	10,183,740	2,556,255	1,388,778	-45.7%	16.61	0.99	7.37	a.d.	-93,683,622	1.25	1.62	5.00	-2.33	10.07	Alarko GMYO	
EGYO	72	0.30	50,000,000	15,000,000	9,555,966	-20,666,214	-29,407,966	-590,167	-1,226,089	a.d.	a.d.	0.20	a.d.	57.21	12,685,660	-2.53	-2.44	3.45	-16.67	-14.29	EGS G.M.Y.O.	
GRGYO	100	49	1.52	73,800,000	112,176,000	71,463,337	403,309	-289,926	530,338	282.9%	18.68	1.25	a.d.	382.72	-20,941,096	2.22	2.80	7.04	-3.72	55.10	Garanti GMYO	
IHGYO	69	0.84	33,162,530	27,856,525	17,746,401	-25,083,226	-4,509,641	2,105,947	-473,025	-122.5%	a.d.	0.90	a.d.	-	918,623	-	-	-2.33	13.51	28.52	İhlas GMYO	
ISGYO	30	4.5	329,966,000	791,918,400	504,503,026	105,109,351	34,094,657	5,555,307	6,123,967	10.2%	22.85	1.01	22.93	77.00	-42,747,021	0.63	2.45	6.67	-6.98	13.03	İş GMYO	
NUGYO	49	3.20	10,000,000	32,000,000	20,386,061	-5,021,064	3,982,373	2,936,556	332,418	-88.7%	23.22	0.86	141.38	18.22	600,138	0.19	0.20	0.00	-23.81	-17.95	Nürol GMYO	
VKGYO	45	2.76	15,000,000	41,400,000	26,374,466	984,654	6,144,755	950,844	880,613	-7.4%	6.82	0.77	13.88	32.74	-14,766,642	1.08	1.32	-4.17	-19.77	21.02	Vakif GMYO	
YKGYO	49	2.54	40,000,000	101,600,000	64,725,744	-5,280,724	5,179,121	-527,948	-106,568	a.d.	18.14	1.10	a.d.	21.64	-30,339,570	-0.03	-0.00	5.83	-23.49	6.28	Yapı Kredi Koray GMYO	
Holdingleer					33.716.660.370	21.479.684.252	2.562.751.164	2.656.320.450	394.887.883	485.793.065	71.0%	11.34	1.48	7.20	2.68	11.955.791.625	0.03	0.16	8.12	-8.31	28.73	-
Büyük Ölçekli					13.674.800.000	8.711.728.356	1.232.628.000	1.287.389.000	279.639.000	208.373.000	-39.9%	11.24	1.18	4.29	1.94	8.181.996.000	0.04	0.14	3.76	-14.12	12.56	-
KCHOL	30	20	4.72	1,265,000,000	5,970,800,000	3,803,784,163	508,496,000	597,624,000	88,514,000	18,445,000	-79.2%	11.32	1.23	6.46	1.62	8,646,234,000	0.00	0.06	2.61	-15.58	-1.14	Koç Holding
SAHOL	30	25	4.28	1,800,000,000	7,704,000,000	4,907,944,193	724,132,000	689,765,000	191,125,000	189,928,000	-0.6%	11.19	1.15	2.40	3.08	-464,238,000	0.08	0.22	4.90	-12.65	26.27	Sabancı Holding
Orta Ölçekli					18.390.225.618	11.715.758.182	1.196.660.690	1.290.427.573	114.764.390	265.545.741	151.3%	11.33	1.92	9.62	3.79	2.266.983.988	0.05	0.15	12.64	-1.07	38.31	-
ALARK	100	30	3.92	176,880,000	693,369,600	441,721,093	-2,446,328	60,238,872	6,228,473	-72.3%	12.44	1.38	11.18	6.02	-218,316,709	0.02	0.15	0.87	-14.50	-9.57	Alarko Holding	
DOHOL	30	34	5.85	735,288,208	4,301,436,018	2,740,291,787	239,285,805	636,356,508	-15,577,406	118,846,680	862.9%	5.58	1.58	8.64	1.61	988,340,492	0.04	0.07	16.07	16.66	80.54	Doğan Holding
DYHOL	30	34	5.40																			

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	2005/03	2006/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	
XU100			35,453.31		172,443,975.917	109,857,919,295	10,621,411,988	8,965,037,956	2,256,041,321	2,942,791,469	-15.6%	17.86	1.77	6.38	0.62	17,974,432,824			7.01	-6.36	31.52	İMKB-100 Endeksi
IBTYO	99	0.70	5,000,000	5,000,000	3,500,000	2,229,725	1,432	488,106	46,007	26,213	-43.0%	7.47	0.62	a.d.	a.d.	-5,578,138	0.00	0.00	0.00	-10.26	-33.62	Infotrend Yat. Ort.
INFYO	99	0.68	4,500,000	3,060,000	1,949,417	-521,699	396,578	-91,372	-50,106	a.d.	6.99	0.62	a.d.	a.d.	-4,323,936	-0.00	-0.00	-1.45	-6.85	-33.72	Info Yat. Ort.	
ISGSY	42	3.98	22,500,000	89,550,000	57,049,118	-8,011,879	10,075,932	1,582,602	1,031,402	-34.8%	9.40	0.99	10.95	2.85	-48,862,107	0.07	0.20	11.17	-5.24	32.67	İş Girişim	
ISYAT	90	3.06	37,500,000	114,750,000	73,103,141	15,003,699	42,782,712	5,931,162	8,660,034	46.0%	2.52	0.70	a.d.	a.d.	-159,915,504	0.09	0.09	2.00	-6.71	39.60	İş Yat. Ort.	
MYZYO	100	0.81	5,000,000	4,050,000	2,580,111	215,587	469,206	28,522	-91,367	-420.3%	11.59	1.20	2.71	0.12	-3,301,145	-0.01	-0.02	1.25	-3.57	-30.34	M. Yılmaz Yat. Ort.	
NFIST	-	9.52	50,000	476,000	303,243	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	-	-	8.92	-1.65	-4.23	Mali Sek Dışı NFIST20 BYF	
PERYO	100	0.91	32,000,000	29,120,000	18,551,316	1,391,090	6,724,029	118,889	2,841,600	2290.1%	3.08	0.71	a.d.	a.d.	-43,422,268	0.00	0.01	2.25	-13.33	32.02	Pera Yat. Ort.	
TACYO	73	3.84	1,995,000	7,660,800	4,880,423	1,966,000	1,321,948	184,493	686,701	272.2%	4.20	0.77	a.d.	a.d.	-9,756,334	0.06	0.07	7.26	1.05	9.09	Taç Yat. Ort.	
TSKYO	69	0.72	18,000,000	12,960,000	8,256,355	361,089	5,294,291	715,265	1,237,698	73.0%	2.23	0.69	a.d.	a.d.	-18,897,724	0.09	0.09	0.00	-15.29	-21.61	TSKB Yat. Ort.	
VARYO	89	1.08	3,750,000	4,050,000	2,580,111	-152,143	615,328	62,795	431,086	586.5%	4.12	0.82	a.d.	a.d.	-4,953,023	0.01	0.01	-2.70	-6.90	32.39	Varlık Yat. Ort.	
VKFRS	69	27.00	900,000	24,300,000	15,480,665	65,787	127,978	88,895	168,368	89.4%	117.14	2.25	a.d.	-	-2,753,893	a.d.	a.d.	1.89	18.42	217.65	Vakıf Girişim	
VKFYT	46	2.74	2,550,000	6,987,000	4,451,169	357,084	2,104,114	305,772	-25,559	-108.4%	3.94	0.63	a.d.	a.d.	-11,748,176	-0.00	-0.00	4.58	-18.49	-14.15	Vakıf Yat. Ort.	
YKRYO	89	0.98	31,425,000	30,796,500	19,619,354	2,433,559	10,690,252	290,709	2,065,487	610.5%	2.47	0.67	a.d.	a.d.	-46,220,667	0.00	0.00	0.00	-7.20	34.62	Yapı Kredi Yat. Ort.	
YTFYO	60	0.79	10,000,000	7,900,000	5,032,809	-13,387	1,588,992	59,962	536,576	794.9%	3.82	0.61	a.d.	a.d.	-13,086,235	0.01	0.01	5.33	-7.06	-47.75	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. : Anlamlı 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		EDİRNE		KAHRAMANMARAŞ	
HÜSEYİN AYYILDIZ	0322-3512075	ALPULLU		ELBİSTAN	
TOROS		HÜSNÜ ÇINAR	0288-5232187	MAHIR ÖNER	0344-4133006
İ.EROL ANDIÇ	0322-2323664	BABAESKİ		KARABÜK	
CEYHAN		SEDAT KANCAN	0288-5124689	SEMA YÜKSEL	0370-4121975
HİKMET EROL AKÇA	0322-6125613	LÜLEBURGAZ		KARAMAN	
ADAPAZARI			0288-4172882	İBRAHİM GÜLCAN	0338-2126889
MÜFİT SEÇKİN	0264-2771202	ELAZIĞ		KASTAMONU	
AKYAZI		NAMİ AKBULUT	0424-2369668	HAKAN ÖZKAN	0366-2122491
SEDAT İNAL	0264-4182464	ERZİNCAN		TAŞKÖPRÜ	
AFYON		MUSTAFA OKUR	0446-2238431	SUAT YILMAZ	0366-4173215
ÇAY		ERZURUM		TOSYA	
ORHAN KARAGÖZ	0272-6325504	BEKİR ŞEKER	0442-2141673	MUSTAFA TEKİŞ	0366-3134106
DİNAR		ESKİŞEHİR		KAYSERİ	
SULTAN SOYDEMİR	0272-3536492	HATİCE BAŞKAYA	0222-2219646	ERCİYES	
EMİRDAĞ		TAŞBAŞI		ALİ ÖNDER DURMAZ	0352-3207414
ADNAN GÖKKAYA	0272-4427201	DİLBER PEKDEMİR	0222-2203022	YENİ SANAYİ	
SANDIKLI		GAZİANTEP		ATİLA ALPASLAN	0352-3369441
MEHMET ERSİN OYAL	0272-5152943	VAHAP TAŞ	0342-2315312	SERBEST BÖLGE	
SULTANDAĞI		GİRESUN			0352-3115155
YILDIRAY ÖZKAN	0272-6564556		0454-2160679	KIRIKKALE	
ŞUHUT		İĞDIR		ALİ CUCUR	0318-2247991
ÜNAL BURSAL	0272-7183428		0476-2278007	KIRŞEHİR	
AKSARAY		ISPARTA		OSMAN ERYILMAZ	0386-2120303
RAFI AKGÜL	0382-2124959	Ş.KARAAĞAÇ		KONYA	
AMASYA			0246-4114065	BİLAL BOLAT	0332-3213105
İBRAHİM BADEM	0358-2186850	YALVAÇ		TOPTANCILAR	
MERZİFON		MUSTAFA GÖK	0246-4415515	AHMET DİLEK	0332-2350338
ALİ DURAN	0358-5133525	İZMİR		BÜSAN	
ANKARA		HAKAN KAŞARCIOĞLU	0232-4821892	AHMET DİLEK	0332-3453355
ANAFARTALAR		ALSANCAK		SEYDİŞEHİR	
GÜLDENUR MUTLUAY	0312-3093502	MUZAFFER KÜRŞAD ŞİŞİK	0232-4638376	İSMAIL UZUNAY	0332-5826158
AŞAĞIYARINCI		BORNOVA		AKŞEHİR	
	0312-4679701	KEREM AKYAZI	0232-3883951	YAKUP ASAN	0332-8137752
BAHÇELİEVLER		HATAY		BEYŞEHİR	
NERİMAN BÜYÜKKILIÇ	0312-2213447	BEHİYE KARASU	0232-2277466	ORHAN GÜLMEZ	0332-5124948
BAŞKENT		KARABAĞLAR		EREĞLİ	
NAMİK KEMAL ERGENOĞLU	0312-4193646	HASAN SABAH	0232-2539558	KADİR ÖZÜDOĞRU	0332-7139570
BİLKENT TEKNO PARK		ATATÜRK ORGANİZE SANAYİ		KÜTAHYA	
	0312-2650205	LEVENT ARIER	0232-3768650	MUSTAFA YILDIZ	0274-2120150
ÇANKAYA		İZMİT		MALATYA	
MUZAFFER YAŞAR	0312-4406221	GEBZE		SEFA KÜLAH	0422-3233823
DEMETEVLER		AYŞİN BEKAR	0262-6410200	MANİSA	
GİZEM TOSUN	0312-3320574	İSTANBUL		HAŞİM GÜMÜŞ	0236-2375193
DİKMEN		SERMİN EJDER	0212-2519055	AKHİSAR	
ALİ ASLAN ERDEM	0312-4782349	BAKIRKÖY		METİN GÜLDEN	0236-4149358
G.O.PAŞA		SEYDİ AYDEMİR	0212-5423746	MERSİN	
GÖKNUR SERDAR	0312-4466163	BEŞİKTAŞ		AYHAN ÇİFTÇİOĞLU	0324-6130391
KAZIM KARABEKİR		NECATİ ÜNLÜ	0212-2587748	TARSUS	
FATİH DÖGME	0312-3843038	BOSTANCI		CAN KOLAT	0324-6130391
KIZILAY			0216-4632440	ORDU	
KAZIM KAYHAN	0312-4359599	ÇEMBERLİTAŞ		MUSTAFA UFUK KALKAN	0452-2230050
MALTEPE		SELMA ÇAĞILTAY	0212-5160958	ÜNYE	
GÜRSEL UYSAL	0312-2316228	GAYRETTEPE		ALİ KARA	0452-3236721
MERKEZ		F.BERNA TURGUT ÇAVDARLIER	0212-2134240	RİZE	
ATTİLA BEDRİ DEMİR	0312-2308664	GÜMÜŞSUYU		SUAT GÜZ	0464-2131046
REŞİT GALİP		CANAN AYDINYOL	0212-2931553	SAMSUN	
NAİLE AKSU	0312-4480338	GÜNEŞLİ		BAHRİ ŞEN	0362-4351635
SİNCAN			0212-6562312	BAFRA	
ŞENEL GÜVEN	0312-2707150	KAVACIK		AHMET ELTURAN	0362-5425100
ÜMİTKÖY		BUKET SÖNMEZ	0216-6801625	SİVAS	
ŞENAY GÜR SOY	0312-2361045	KAZASKER		MUSTAFA NADİR SAĞLAM	0346-2212494
YENİŞEHİR		HÜRREM EKİNCİ	0216-4633049	YENİ ÇUBUK	
MESUT KEMAL ALTAN	0312-4356312	KÜÇÜKYALI		GÖKÇEN TURAN	0346-6548882
YILDIZEVLER		BELMA CÜROĞLU	0216-4891252	ŞANLIURFA	
AFET ASLANAHI	0312-4416266	LEVENT ÇARŞI		YILMAZ BİLGİN	0414-3157452
POLATLI		HÜSEYİN KARABİYİK	0212-3250845	TEKİRDAĞ	
ZİYA ARITÜRK	0312-6232685	MALTEPE		ÇORLU	
ANTALYA		İSMET ERTÜRK	0216-4412380	AHMET ORGUNLU	0282-6527800
MANAVGAT		MASLAK		TOKAT	
CENK SARIİBRAHİMOĞLU	0242-7421357	AHMET GENÇER	0212-2866685	İLKER AZİZ GÜLER	0356-2124093
HAL		MERTER		TURHAL	
GÜLTEN ÖZTÜRK	0242-3397242	H.REMZİ AKBEN	0212-6378081	SABRİ EVCİ	0356-2758500
AYDIN		NİŞANTAŞI		UŞAK	
BEKİR AYDOĞDU	0256-2120299	MEHMET YAZICI	0212-2301548	ŞİNASI EREN	0276-2276529
BALIKESİR		SEFAKÖY		BANAZ	
ALİ SAİT OĞUZLU	0266-2442828	HİLAL ŞENER	0212-5802370	MEHMET BİLGİN	0276-3151832
BANDIRMA		SUADIYE		VAN	
HACI İBRAHİM BIÇAK	0266-7143581	PETEK ATALAY	0216-3026566	LÜTFİ BALCI	0432-2144166
BOLU		AHL SERBEST BÖLGE		YOZGAT	
BÜLENT SEÇGİN	0374-2125200		0212-4650337	BOĞAZLIYAN	
BURSA		İMES		SEYİT NACİ SEMERCİ	0354-6451208
İNEGÖL		ULVI SEZAR PEKSÖZ	0216-4996316	ZONGULDAK	
ALPER TUNGA ERCAN	0224-7111830	İSTİNYE		LÜTFİ HELVACI	0372-2521141
KARACABEY		HÜSEYİN KARABİYİK	0212-2775430		
HASAN KIRLI	0224-6760161	ÜSKÜDAR			
YENİŞEHİR		FAHRETTİN ÖZCAN	0216-3422681		
MAHMUT ATASOY	0224-7730772	YEŞİLKÖY			
BOZÜYÜK		MEHTAP KARANİS	0212-5734422		
ETHEM TUNA DURMUŞ	0228-3141808	İKİTELLİ			
ÇANKIRI		M.ATIF ERGUN	0212-6616070		
SADI TAŞ	0376-2131573	ZEYTİNBURNU/İSTANBUL			
DENİZLİ		ENGİN UCA	0212-6795464		
ÇİVRİL		KAHRAMANMARAŞ			
NEZİH ŞAFAK	0258-7137590	HALİL YÜKSEL	0344-2236010		
DIYARBAKIR		AFŞİN			
S.FARUK KAYAOKAY	0412-2287080	AHMET ER	0344-5118488		

ŞEKER YATIRIM ŞUBE VE SEANS SALONLARI

SUBELER

ANKARA ŞUBE

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

İZMİR ŞUBE

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

ANKARA SEANS SALONLARI

BALGAT

Müdür : Murat TOPÇU 0312-2866265
Yetkili : M. Merve KURULAR 0312-2850205

BİRLİK

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

CEBECİ

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

CİNAH

Müdür : Canan ÇAKIR 0312-4276651
Yetkili : Mine AKIŞIN 0312-4276652

KÜÇÜKESAT

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

OSTİM

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

SİTELER

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

ULUS

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

İSTANBUL SEANS SALONLARI

AKSARAY

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

ALTUNİZADE

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

BAYRAMPAŞA

Müdür : Kemal SOSYAL 0212-5010413
Yetkili : Kemal SOSYAL 0212-4800010-11

BEYLİKDÜZÜ

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

BEYOĞLU

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

FENERYOLU

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

GAZİOSMANPAŞA

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

GÖZTEPE

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

KARTAL

Müdür : Ersin SÜMER 0216-3061045
Yetkili : Ersin SÜMER 0216-4882630

KOZYATAĞI

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

4.LEVENT

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

MECİDİYEKÖY

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

SULTANHAMAM

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

ŞİRİNEVLER

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

PENDİK

Müdür : Petek ATALAY 0216-4910816
Yetkili : GÜLER 0216-3908577

ELMADAĞ

Müdür : Funda Sevgi TUNAL 0212-2961642
Yetkili : Erkan YILMAZ 0212-2960653

ETİLER

Müdür : Can S. ÖNCEL 0212-2655588
Yetkili : Meryem MERT 0212-3583560-61

KADIKÖY

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

MEGACENTER

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

ZİVERBEY

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

ANTALYA SEANS SALONLARI

MERKEZ

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

AKDENİZ

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

LARA

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

DİĞER SEANS SALONLARI

ADAPAZARI

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

ADİYAMAN

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

AFYON

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

ALAN YA

Müdür : A.Suphi TİFTİKÇİ 0242-5136190
Yetkili : Serhat HACIBANOĞLU 0242-5117368-5133426

BURDUR

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

BODRUM

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

CUMHURİYET/SAMSUN

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

ÇERKEZKÖY

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

ÇORUM

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

DENİZLİ

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

DÜZCE

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

EDİRNE

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

FETHİYE

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

GAZİPAŞA/ADANA

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

GAZİBULVARI/İZMİR

Müdür : Erdal GÜNEŞ 0232-4838702
Yetkili : A.Ferhat YAKIN 0232-4838741

HATAY

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

İSPARTA

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

İZMİT

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

İSKENDERUN

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

MERSİN

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

NAZİLLİ

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

NEVŞEHİR

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

NİĞDE

Müdür : Murat ŞAHİN 0388-2326143
Yetkili : Songül TUNÇ 0388-2333096
0388-2334889

NİKSAR

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

OSMANIYE

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

PORSUK/ESKİŞEHİR

Müdür : Ahmet ÇELİK 0222-2211703
Yetkili : H. Kibar ERDEM 0222-2215638

SÖKE/AYDIN

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

KARŞIYAKA/İZMİR

Müdür : Hatice ŞARLI 0232-3692479
Yetkili : Yelda MERCAN 0232-3682105

KAYSERİ

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

KUŞADASI

Müdür : Tunay BALABAN 0256-6128674
Yetkili : Tamer SARAÇOĞLU 0256-6128090

MARMARİS

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

SOMAMANIŞA

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

SUSURLUK/BALIKESİR

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

ŞEHİT KAMIL/GAZİANTEP

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

ŞİRİN YER/İZMİR

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

TEKİRDAĞ

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

TRABZON

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

UZUNKÖPRÜ

Müdür : Fatih TURAN 0284-5135761
Yetkili : Bircan TOKDEMİR 0284-5132909

YALOVA

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

BURSA SEANS SALONLARI

BURSA

Müdür : Hüseyin YILMAZ 0224-2240691
Önder DOĞAN 0224-2202160

ULUDAĞ

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

ARAşTIRMA VE KURUMSAL FİNANS MÜDÜRLÜĐÜ

Hakan Karacigan, Müdür
hkaracigan@sekeryatirim.com.tr

Bahar Gökten, 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 MÜDÜRLÜĐÜ

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

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

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

HİSSE SENETLERİ MÜDÜRLÜĐÜ

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

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

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

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

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

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

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

VADELİ İŞLEMLER (VOB) BİRİMİ

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

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER MÜDÜRLÜĐÜ

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 MÜDÜRLÜĐÜ

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

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

FON YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĐÜ

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

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