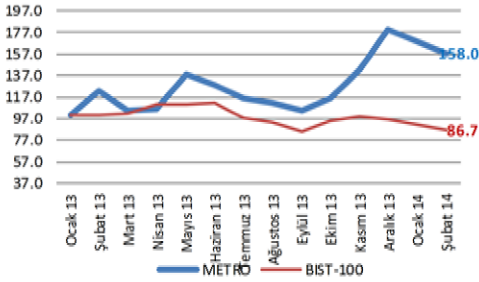




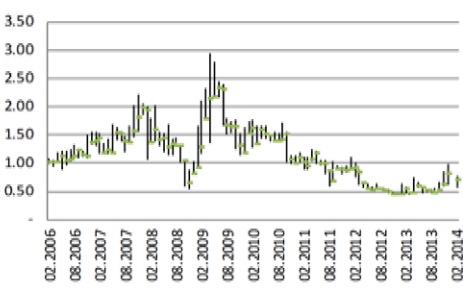
**Emin Tay**

**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Araştırma**

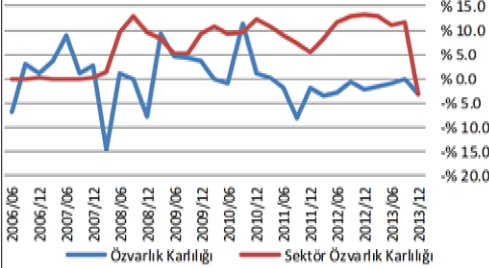
**Son 1 yılda BIST-100'e Göre Performans**



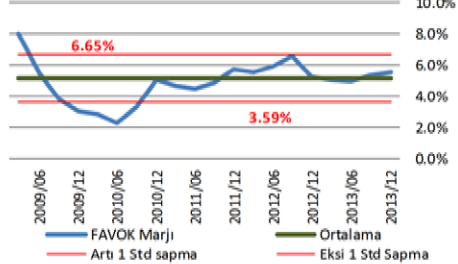
**Aylık Bazda Fiyat Grafiği**



**Özvarlık Karlılığı**



**Yıllıklandırılmış FAVOK Marjı (%)**  
(Son değer sağ üst köşededir)



**Önerimiz**

**Endeks Üzerinde Getiri**   **Endekse Paralel Getiri**   **Endeks Altında Getiri**   **Uzak Dur**

Yıllar itibariyle mali veriler baz alınarak bakıldığında, net kar marjı, özvarlık karlılığı ve aktif karlılığı negatif olan şirketin, satış maliyetlerinin net satışlara oranı oldukça yüksektir (2013/09: 96%). Yüksek volatilité nedeniyle birçok yatırımcı bu hissede zarar etmiş olup, sert fiyat hareketlerinin olması, geleceğe dair şeffaf ve açık bir büyüme ve var olan resmi olumluya çevirme planının olmaması nedeniyle kararımız "UZAK DUR" yönündedir. UZAK DUR kararımız hissenin bundan sonra düşeceği anlamı taşımamaktadır. Ancak, hisseye yatırım yapmanın önemli riskler barındırdığı unutulmamalıdır.

METRO'nun %70'ine iştirak ettiği MEPET ile ilgili kararımız da UZAK DUR olup, kararın gerekçelerine ilişkin detaylara 04.02.2014 tarihli MEPET raporundan ulaşılabilir. Metro Holding'in MEPET'e ait hisselerinin Lukoil'e satışı gündemdedir ve bu gelişme tüm piyasa tarafından bilinmektedir. Söz konusu haber hisselerde ani fiyat hareketliliklerine sebep olmuştur. Satış ile ilgili süreç devam etmekte olduğundan, buna bağlı olarak hissede sert fiyat hareketlilikleri gerçekleşebilir. Yatırımcıların bu konuda dikkatli olması gerekmektedir. Araştırma birimi olarak, haberin etkisinin mevcut fiyatların içinde olduğunu düşünmekteyiz.

Metro Holding	2013/12	Piyasa Çarpanları	11.02.2014
Özsermayesi (Bin TL)	323,535	Son Kapanış Fiyatı (TL)	0.62
Sermayesi (Bin TL)	300,000	Piyasa Değeri / Defter Değeri	0.57
Satışlar (Yıllıklandırılmış-Bin TL)	914,506	Piyasa Değeri / FAVÖK	3.6
Net K/Z (Yıllıklandırılmış-Bin TL)	- 10,090	Firma Değeri / FAVÖK	7.6
Beta (son iki yıl)	0.48	Fiyat/Kazanç Oranı	Zarar
Dolaşımdaki Pay Sayısı Oranı (%)	57.00	Fiyat/Net Satış	0.20
Piyasa Değeri (Bin TL)	186,000	Temettü Verimi (%)	0.00%

**Kısaca METRO**

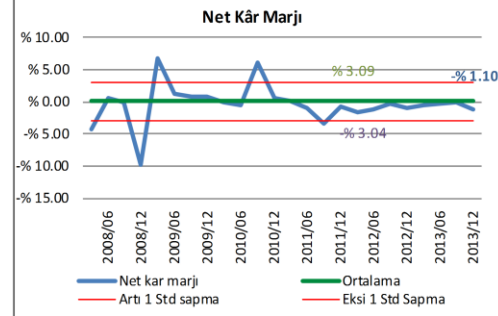
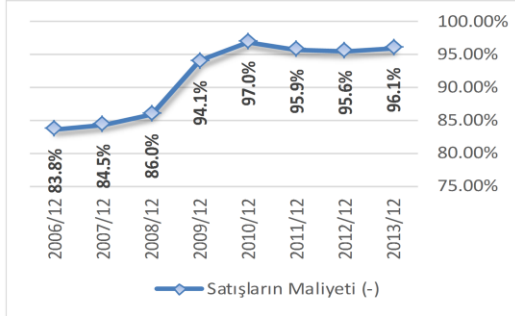
1977 yılında kurulan Metro Ticari ve Mali Yatırımlar Holding A.Ş. (Metro Holding)'nin raporun yazıldığı gün itibariyle ana hissedarı %38.69'luk pay oranı ile Galip Öztürk olup, halka açık kısmı %61.32'dir (2013/12: Galip Öztürk'ün pay oranı %45.2). Metro Holding'in %70'ine iştirak ettiği Metro Petrol ve Tesisleri'nin (MEPET) %10.97'si halka açıktır. Metro Holding'in tüm iştirakleri aşağıda belirtildiği gibidir:

İştirakler		
İştirak Ünvanı	İştirak Edilen Sermaye	Sermaye Payı (%)
Mepet	38.545.308,00	70,08
Van-Et	13.251.616,96	66,26
Metro Altın	0,00	0,00
Metro Civa	0,00	0,00
Metro Enerji	0,00	0,00
Metro Kargo	0,00	0,00
Metro Maden	0,00	0,00
Metro Otomotiv	0,00	0,00
Metro Rent a Bus	0,00	0,00
Metro Seyahat	0,00	0,00
Metro Yağlı	0,00	0,00
Samsun Gıda San. ve Tic. A.Ş.	0,00	0,00
Van-Bes	0,00	0,00

Şirketin faaliyet konusu, holding olması sebebiyle; kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallandırmak, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır. (Şirketin tüm iştiraklerine ait bilgilere; <http://www.metroholding.com.tr/istihakler.html> linkinden ulaşabilirsiniz)

Metro Holding'in turizm, gıda ve enerji sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar bulunmaktadır. Şirket, 2013 yılında mevcut piyasa paylarını koruyarak, **turizm sektöründe** havayolu şirketlerinin ve Hızlı Tren rekabetini göz önünde bulundurarak yeni olanakların değerlendirilmesi konusunda araştırmalar yapmaktadır. **Enerji sektöründe** MEPET şirketinin yurtdışı yatırımlar dahil olmak üzere, Pazar payını artırmaya çalışmaktadır. **Gıda sektöründe** ise, Tarım Bakanlığı'nın yeni düzenlemeleri takip edilmektedir.

✓ **Öz varlık karlılığı, net kar marjı negatif..**



Metro Holding 2013 yıllık bilançolarını dün (11.02.2014) açıkladı. Buna göre 2013 yılında Metro Holding %7.3'lük artışla 914.5 milyon TL ciro elde etmiştir (2012/12: 851.9 milyon TL). Esas faaliyetlerinden 18.1 milyon TL kar eden şirket, yüksek finansman giderleri ve diğer faaliyetlerinden elde edilen zararın (kur farkı gideri, şüpheli alacak karşılık gideri vb) etkisiyle 10.09 milyon TL zarar açıklamıştır (2012/12: -7.7 milyon TL). 27 Aralık 2013 tarihinde çıkan yangın sonucunda, Van'ın Gürpınar ilçesinde bulunan tesislerin hindi kesim ünitesi ve ambalaj bölümünün hasar görmesi de olumsuz olan mali yapıda kaydedilen zararın artmasına neden olmuştur.

Bunlara ek olarak; Satışların Maliyeti/Ciro oranının yüksek olması (2013/12: 96.06%) karlılığı baskı altına almakta ve marjların düşük kalmasında etkili olmaktadır. Şirket faaliyetlerinin konusu gereği hizmet maliyeti, satışların maliyetinin büyük çoğunluğunu oluşturmaktadır (Satışların maliyetinin %75-80'ini hizmet maliyetlerinden oluşturmaktadır). 2013/12 itibarıyla net kar marjı (-1.10%) ve öz varlık karlılığı (-3.12%) negatiftir.

Bunun yanı sıra Metro Holding'in aynı dönem itibarıyla brüt kar marjı %5.7, esas faaliyet kar marjı %1.98 ve FAVÖK marjı %5.55'dir.

✓ **Şirketin bilançosu likidite açısından kırılgandır..**

ÖZET BİLANÇO (TL)	31.12.2013	31.12.2012
Dönen Varlıklar	140.116.314	84.850.176
Duran Varlıklar	467.732.372	417.997.714
Toplam Varlıklar	607.848.686	502.847.890
Kısa Vadeli Yükümlülükler	205.013.533	123.708.885
Uzun Vadeli Yükümlülükler	56.430.303	10.150.987
Azınlık payları	22.869.670	33.023.527
Ana Ortaklığa Ait Özsermaye	323.535.180	335.964.491

Bilanço yapısında (dönen varlıklar/kısa vadeli yükümlülükler) oranı 1.00'in altındadır. Sektör ortalaması ise 1.17'dir. Holding sektörü, homojen yapıda olmadığından, sağlıklı bir kıyaslama yapmak bu anlamda mümkün değildir. Ancak söz konusu oranının 1'in altında olması **likidite açısından kırılganlık ifade etmektedir.**

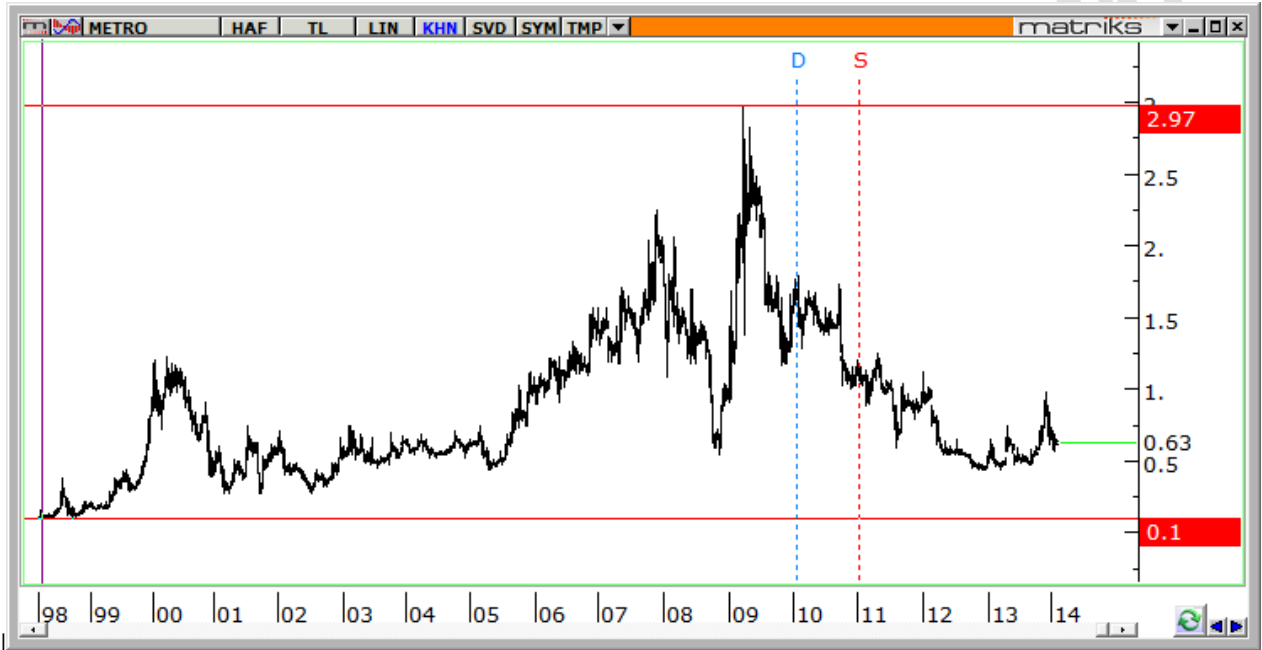
Benzer şekilde likidite açısından referans kabul edilen bir diğer oran olan "**nakit oran**" ( (Hazır değerler +Menkul Değerler)/Kısa vadeli yükümlülükler ) **0.20'nin çok altında 0.03'tür.** Halka açık olan diğer holdinglerin ortalaması 0.22 civarındadır.

- ✓ **Metro Holding'in MEPET'e ait hisselerinin Lukoil'e satışı gündemde, ancak, süreç tamamlanmadı..**

Metro Ticari ve Mali Yatırımlar Hol. A.Ş 21 Ocak 2014 tarihli özel durum açıklaması ile MEPET hisselerinin satışı için görüşmelere başlamak üzere, Lukoil EurasiaPetrol A.Ş. ile niyet mektubu imzaladığını duyurdu.

Söz konusu haber MEPET ve METRO hisselerinde hareketlilik yaratmakla birlikte, sürecin henüz yeni başladığı ve sonuçlandırılmamış olduğu unutulmamalıdır. Dolayısıyla buna bağlı olarak hissede sert fiyat hareketlilikleri gerçekleşebilir. Yatırımcıların bu konuda dikkatli olması gerekmektedir.

## 1. Teknik Analiz



Hisse fiyat grafiğinde, temel verilerden bağımsız hareketlerin görülmesi nedeniyle; teknik analiz yapmak anlamsız bulunmuştur.

## 2. Son Haber ve Gelişmeler

- ✓ Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından 23.10.2013 tarihinde alınmış ve aynı tarihte KAP vasıtasıyla kamuoyuna duyurulmuş olan 2013/33 sayılı, iştirakimiz Metro Yağlı Turistik Tesis İşletmeciliği ve Petrol Ürünleri Ticaret A.Ş.' nin %97,78'ine sahip olduğumuz hisselerinin **MEPET Metro Petrol ve Tesisleri San. Tic. A.Ş. ye satışı hakkındaki kararın devamı olarak;** satın alma işlemine karşılık adatlandırma yapılarak **24 ay vade ile eşit taksitler halinde borcun ödenmesi hususunda taraflarca protokol imzalanmasına** karar verilmiştir.

(Şirketin tüm iştiraklerine ait bilgilere <http://www.metroholding.com.tr/istirakler.html> linkinden ulaşabilirsiniz)

- ✓ Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun almış olduğu, Metro Ticari Mali Yatırımlar Holding A.Ş.' nin bağlı ortaklarından olan Metro Yağlı Turistik Tesis İşletmeciliği ve Petrol Ürünleri Tic. A.Ş.' nin, Metro Ticari ve Mali Yatırımlar Holding A.Ş. ve Galip ÖZTÜRK' e ait olan hisselerinin satın alınması hususunda 23.10.2013 tarihli ve aynı tarihte KAP' ta duyurusu yapılmış olan 2013/39 sayılı kararı çerçevesinde;  
Satın alma sonucunda **Metro Ticari Mali Yatırımlar Holding A.Ş. ve Galip Öztürk'e oluşan borcun adatlandırma yapılarak 24 ay vade ile eşit taksitler halinde ödenmesi** hususunda taraflarca protokol imzalanmasına karar verilmiştir.
- ✓ **28/01/2014 tarihinde** Metro Ticari ve Mali Yatırımlar Holding A.Ş. payları ile ilgili olarak **0,63 TL fiyattan 500.000 adet satış işlemi ortaklığımızca gerçekleştirilmiştir.** Bu işlemle birlikte Metro Ticari ve Mali Yatırımlar Holding A.Ş. sermayesindeki paylarımız/oy haklarımız 28/01/2014 tarihi itibarıyla %1,619 sınırına düşmüştür. Söz konusu satış haberi, temel değerlemeler açısından olumlu bir durum teşkil etmektedir.
- ✓ **29.01.2014 KAP'ta yayınlanan haberde** "Şirketimiz tarafından 09.12.2013 tarih ve 2013/43 sayılı Yönetim Kurulu Kararı çerçevesinde, Herry Hazır Giyim Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasındaki anlaşma uyarınca; Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. tarafından 29.01.2014 tarihinde çıkarılan şirket değerlendirme raporu baz alınarak, **HERRY A.Ş.'nin mevcut 21.600.000 TL olan sermayesinin 13.400.000 TL Tahsisli sermaye artışı ile 35.000.000 TL ye çıkarılmasına** şirketimizin iştirakine, Tahsisli olarak artırılan 13.400.000 TL nominal bedelli tutar için 1 TL Nominal Değerli beher hisseye 1.365.-TL bedel ödenerek toplam **18.300.000-TL ödenmesine** oy birliği ile karar verilmiştir.
- ✓ **26.01.2014 tarihli Sabah Gazetesi Haberi'ne göre;** "Metro Holding'in seyahat organizasyonu **Metro Turizm, halka arz için kolları sıvadı. Şirketin hedefi üç ay içinde hisselerini halka açmak.** Metro Holding Yönetim Kurulu Başkanı Şenol Ayyıldız, holdingin en kârlı ve en büyük iştiraki Metro Turizm'i halka açmak için çalışma başlattıklarını söyledi."
- ✓ **Yeni yaptırılan Şirket Değerleme Raporu Hk.** "Şirketimiz tarafından 06.11.2013, 26.11.2013 ve 02.12.2013 tarihlerinde KAP' ta yapmış olan duyurularımızın devamı olarak; Metro Turizm Otelcilik ve Petrol Ürünleri A.Ş.'nin 26.11.2013 tarihli ve aynı tarihli KAP duyurumuzda yer alan şirket değerlendirme raporunun SPK tarafından kabul edilmemesi nedeniyle 02.12.2013 tarihli Yönetim Kurulunun aldığı karar ve aynı tarihli KAP duyurumuz çerçevesinde Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'ye yaptırılan Şirket değerlendirme raporunda Metro Turizm Otelcilik ve Petrol Ürünleri A.Ş.'nin değeri 22.500.000 TL tespit edilmiştir."

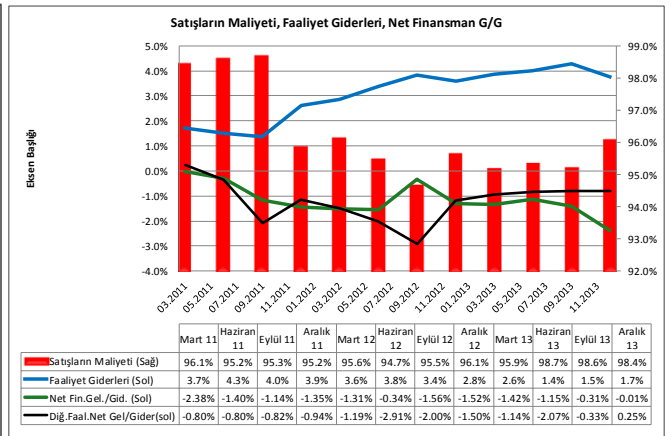
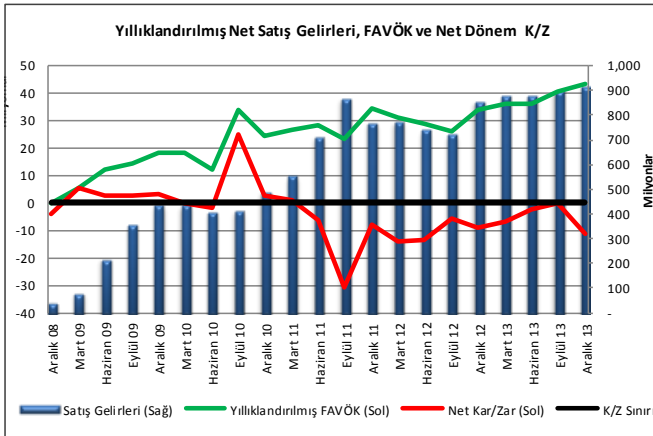
**3. Sektör Görünümü**

	Net Kar Marjı	Aktif Devir Hızı	Aktif Karlılığı	Borç Oranı	Özvarlık Karlılığı
ORTALAMA	6.40%	0.32	2.05%	73.84%	11.61%
AKFEN	-18.07%	0.11	-2.07%	46.7%	-4.88%
ALARK	12.29%	0.51	6.26%	49.3%	13.68%
ANSA	-35.86%	0.36	-13.00%	57.4%	-32.83%
ARTI	1.58%	0.88	1.39%	41.7%	4.76%
ATAC	-184.61%	0.28	-52.34%	83.2%	-982.06%
ATSYH	-17.38%	0.52	-9.06%	44.5%	-17.85%
BLCYT	8.45%	0.37	3.11%	24.1%	4.10%
BRYAT	0.00%	-	8.12%	2.4%	8.31%
KERVN	7.64%	0.10	0.78%	63.1%	2.00%
DAGHL	0.61%	23.19	-14.17%	0.3%	-14.21%
DOHOL	-0.27%	0.42	-0.12%	48.7%	-0.29%
DYHOL	-3.00%	0.67	-2.00%	66.3%	-9.17%
ECZYT	0.95%	1.18	1.12%	3.0%	1.19%
EGCYH	-48.01%	0.25	-12.02%	13.6%	-15.27%
GLRYH	6.53%	0.92	6.00%	10.9%	9.74%
GLYHO	-19.36%	0.12	-2.40%	62.0%	-8.35%
GSDHO	0.00%	-	0.54%	81.1%	3.68%
IEYHO	20.03%	0.10	1.96%	33.3%	2.90%
IHLAS	-19.86%	0.36	-7.07%	67.4%	-30.78%
IHYAY	-4.77%	0.48	-2.29%	29.3%	-5.22%
ISYHO	12.27%	0.28	3.38%	18.9%	7.33%
ITTFH	-2.07%	0.98	-2.02%	63.0%	-6.33%
KCHOL	4.20%	1.15	4.84%	56.3%	16.14%
KOMHL	1.25%	0.71	0.90%	46.0%	1.83%
KPHOL	0.00%	-	4.60%	0.5%	4.62%
LTHOL	0.00%	-			
METRO	0.20%	1.31	0.26%	35.7%	0.44%
MMCAS	-11.73%	0.40	-4.69%	13.1%	-5.35%
MNDRS	2.77%	0.69	1.91%	55.1%	4.27%
MZHLD	-0.02%	1.43	-0.02%	131.1%	Anlamsız
NTHOL	44.34%	0.19	8.44%	52.5%	28.78%
POLHO	8.28%	0.50	4.16%	47.6%	8.11%
SAHOL	22.82%	0.05	1.10%	84.3%	13.16%
TAVHL	12.22%	0.43	5.21%	73.3%	20.80%
TKFEN	2.73%	0.88	2.41%	55.2%	5.46%
TRNSK	0.00%	-	389.55%	132.0%	Anlamsız
YAZIC	78.46%	0.23	18.25%	28.2%	30.55%
YESIL	0.00%	-	-48.90%	2.8%	-50.30%

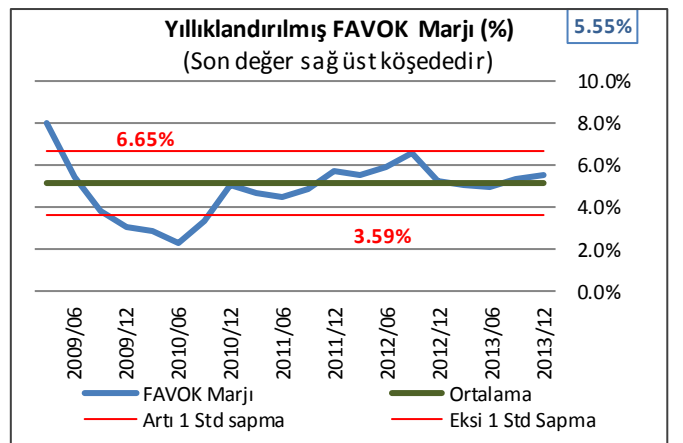
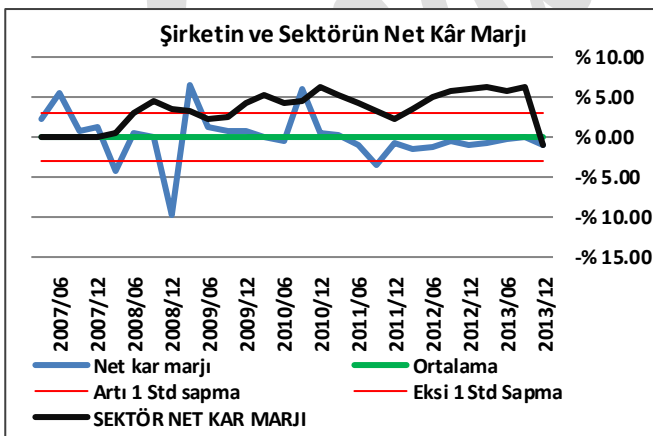
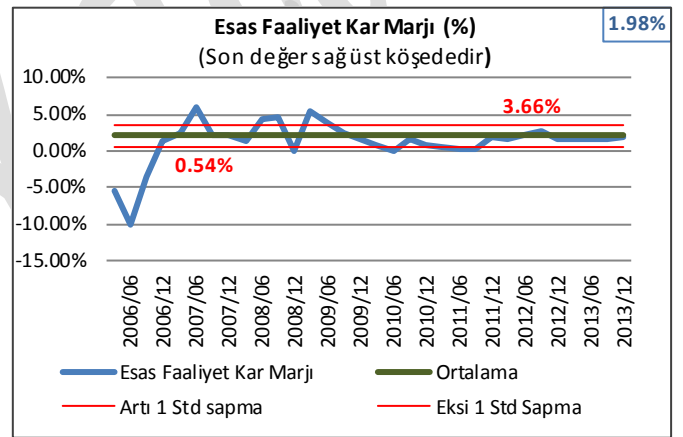
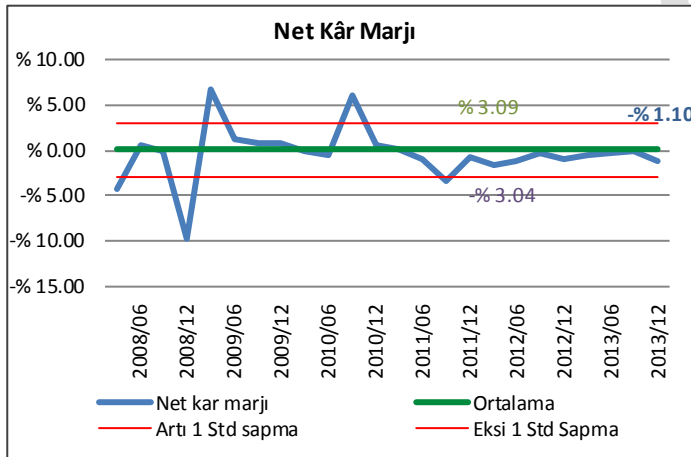
Holdinglerin tamamının 2013 yıl sonu bilançoları açıklanmadığından 2013/09 mali tabloları referans alınmıştır.

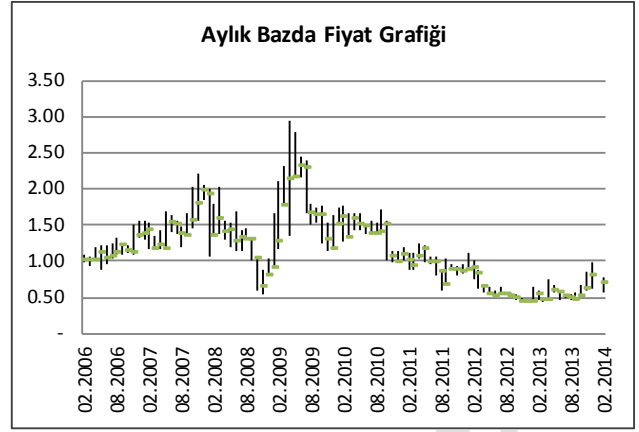
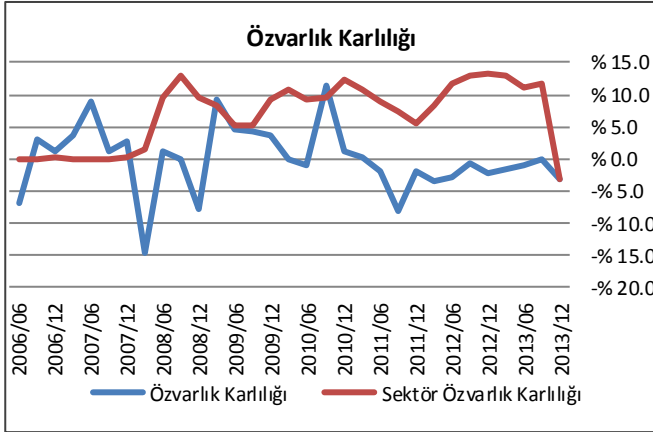
## 4. Grafiklerle Metro Holding

### Reel Performans



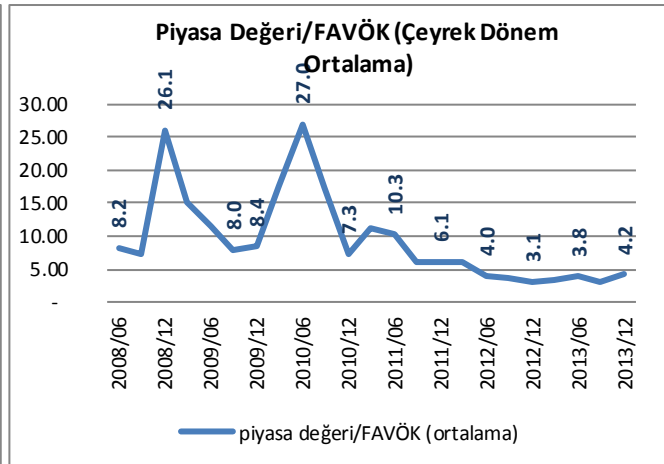
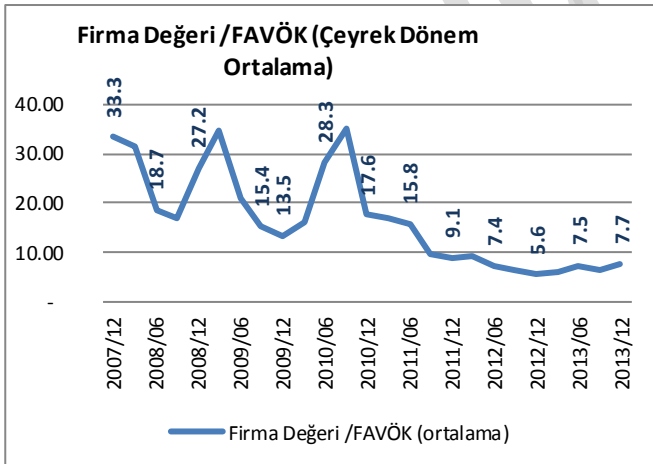
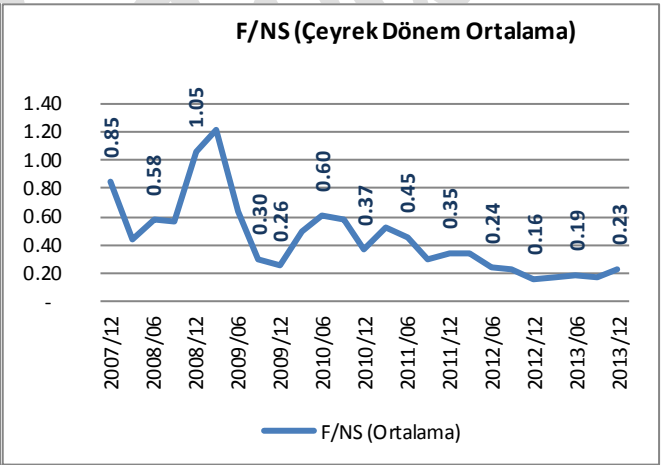
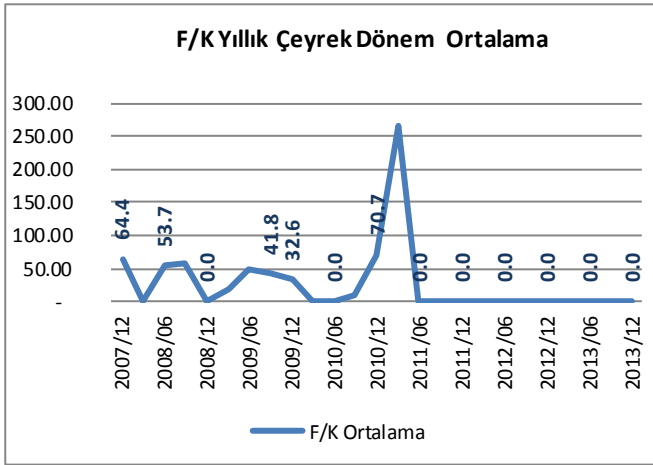
### Kâr Marjları

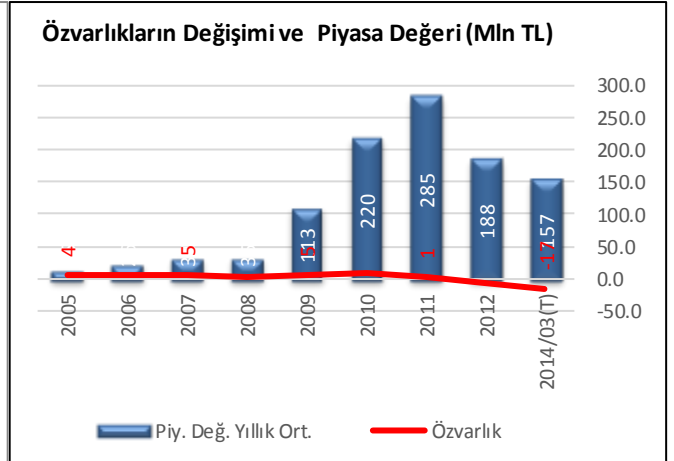
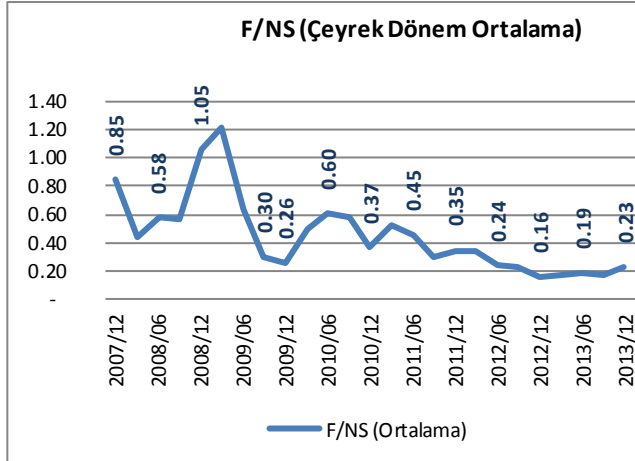




Sektörde diğer firmaların henüz yıl sonu bilançolarının açıklanmamış olması öz varlık karlılığında Metro Holding'in faaliyetine bağlı olarak düşüşe neden olmuştur.

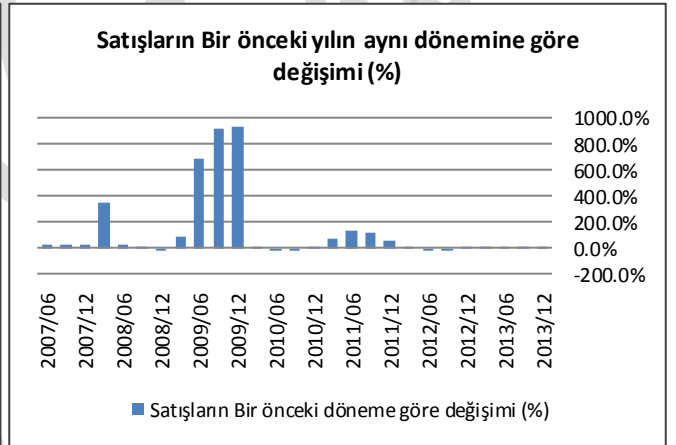
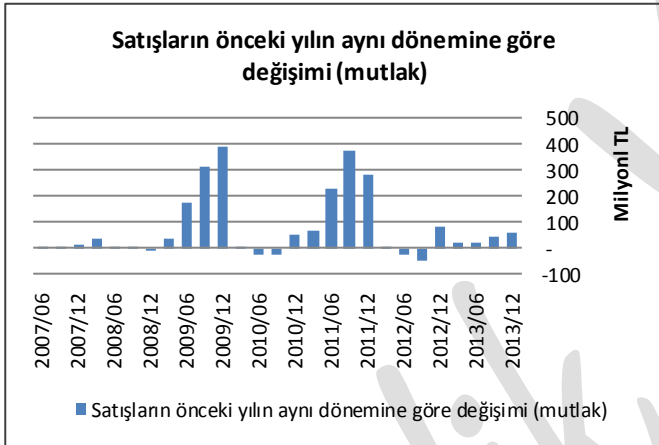
### Piyasa Çarpanları





Sağdaki grafik özvarlık artışı ile piyasa değeri artışı arasındaki ilişkiyi veriyor. **Burada özvarlıklar, bedelli artırım ve temettü dağıtımlarından arındırılmıştır.** Diğer bir deyişle, **eğer hiç bedelli artırım ve temettü dağıtımı olmasaydı, şu an özvarlıklar ne olurdu? Sorusuna cevap aranmıştır.**

### Satışlardaki Değişim





## Kullanılan Kaynaklar

1. Matriks veri dağıtım hizmetleri A.Ş.
2. Finnet Veri Yayıncılık ve Dağıtım Hizmetleri A.Ş.
3. Finnet FAST WEB MALİ ANALİZ Programı. <http://www.borfin.com.tr>
4. [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)
5. [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)
6. 2013 yıllık faaliyet ve finansal dipnot raporları

## EKLER:

### Ek-1 : Öneriler ve Anlamları

Öneriler dört kategoriye ayrılmıştır. Bunlar;

**“Endeks Üzerinde Getiri” , “Endekse Paralel Getiri” , “Endeks Altında Getiri” , “Uzak Dur”**

şeklinde. Hangi öneri verilirse verilsin, “Uzak Dur” önerisi hariç, tablolarda mutlaka VADE de belirtilmiştir.

Kullandığımız Öneriler ve Diğer Aracı Kurumların Kullandığı İfadeler			
Raporlarımızda Kullandığımız Öneriler	Diğer Aracı Kurumların Kullandığı Denk İfadeler		
Endeks üzerinde getiri	AL	Ağırlık artır	Biriktir
Endekse paralel getiri	TUT	Nötr	Nötr
Endeks altında getiri	SAT	Ağırlık azalt	Azalt
Uzak Dur	-	-	-

### Öneriler ve Anlamları

Raporlarımızda Kullandığımız Öneri	Diğer Aracı Kurumların Kullandığı Denk İfadeler
Endeks Üzeri Getiri	Al, Ağırlığını Artır, Biriktir

### Açıklama

Eğer hisse için bu karar verilmişse, Bu karar, orta ve uzun vadede endekse göre daha iyi bir getiri beklendiğini gösterir. Eğer hisse hakkında “Endeks Üzeri Getiri” kararı verilmişse, kararın altında teknik ya da temel olarak bir baz senaryomuz vardır. Bu kararlar hissenin yükseleceğini garanti etmez. Raporun hangi tarih ve saatte hazırlandığı raporun ön sayfasında yer almaktadır. Bu tarih ve saatten sonra olabilecek her türlü konjonktür değişimi, makro ekonomideki gelişmeler, dünya ekonomilerindeki gelişmeler, şirket hakkında çıkan bir haber bu kararımızı değiştirebilir. Bu gibi beklenmedik gelişmeler, şirket hakkında oluşturulan baz senaryoyu değiştirecek boyutta olursa, “Endeks Üzeri Getiri” kararı değiştirilebilir ve “Endeks Altı Getiri” kararı dahi verilebilir. Bu gibi durumlarda yatırımcılar SMS yoluyla bilgilendirilecekler ve gerekçeye ilişkin özet analiz web sayfasında yayımlanacaktır.

Raporlarımızda Kullandığımız Öneri	Diğer Aracı Kurumların Kullandığı Denk İfadeler
Endekse Paralel Getiri	Tut, Nötr

### Açıklama

Eğer ilgili hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararı verilmişse, bunun çeşitli sebepleri olabilir. Bunlar; 1) Şirketin son verileri, geleceğe ilişkin tahminler konusunda geçmişe göre önemli farklılıklar göstermeyeceğini veriyorsa bu karar verilmiş olabilir. Yani şirket faaliyetlerinin var olan patikada devam edeceğini düşünüyorsak “endekse paralel getiri” bekliyoruz olabiliriz. 2) Şirketin hisse fiyatı değerlemeler açısından olması gereken fiyata yakın seviyelerde olabilir. Bir hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararının verilmiş olması bu hissenin aşağı yada yukarı yönlü hareket yapmayacağı anlamına gelmez. Genellikle bu karar verilen hisselerde orta ve uzun vadede endekse paralel bir getiri elde edilmesinin beklendiğini gösterir. Fakat, gelecek her yeni haber, konjonktür değişimi bu kararı değiştirebilir. Bu tür bir durum olduğunda “Endekse Paralel Getiri” kararı verilmiş hisseye ilişkin olarak, yatırımcılara SMS mesajı ile bilgilendirme yapılır.



<b>Öneriler ve Anlamları</b>	
<b>Raporlarımızda Kullandığımız Öneri</b>	<b>Diğer Aracı Kurumların Kullandığı Denk İfadeler</b>
<b>Endeks Altı Getiri</b>	Sat, Ağırlığını Azalt, Azalt
<b>Açıklama</b>	
<p>Bir hisse için bu karar verilmişse, orta ve uzun vadede "Endeks Altı Getiri" beklendiğini gösterir "Endeks Altı Getiri" kararı verilmesinin sebepleri şunlar olabilir;</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) Hisse senedinin fiyatı, yapmış olduğumuz ileriye dönük satış ve kâr tahminlerini baz aldığımızda dahi yüksek piyasa çarpanlarına veya İndirgenmiş Nakit Akımlarına (İNA) göre daha düşük bir değere işaret ediyor olabilir. Diğer bir deyişle mali durumu, sektör içindeki durumu çok iyi olsa bile, piyasa fiyatı olması gereken fiyatın en az yüzde 10-20 üzerine çıkmış olabilir.</li><li>2) Gelecekte, makro ekonomideki veya bulunduğu sektördeki durum nedeniyle şirketin faaliyetlerinin zayıflayacağı ve beklentilerden daha düşük performans göstereceği tahmin edilmiş olabilir.</li><li>3) Gelen bir haber üzerine, şirketin geleceğe dönük performansında radikal olumsuz değişim olacağı düşünülmüş olabilir.</li><li>4) Hisse fiyatlarının aşırı dalgalanma yapmaya başlaması ve bu dalgalanmanın tarihsel verilerle karşılaştırıldığında çok yüksek olması veya spekülasyon ya da manipülasyon karakterler taşımaya başlaması söz konusu olduğunda "Endeks Altı Getiri" kararı verilebilir.</li><li>5) Şirket yönetimi değişiyor veya şirket el değiştiriyor olabilir ve bu durum geleceğe dönük belirsizlikler yaratmış olabilir.</li></ol> <p>"Endeks Altı Getiri" kararı verilmiş olsa dahi ilgili hisse senedinin kısa vadeli tepki yükselişleri yapabileceği veya teknik göstergelerinin kısa vadeli alım sinyali vermiş olması mümkündür. Bazı durumlarda, aslında orta ve uzun vadede hisse senedinden getiri beklenmiyor olsa da, önemli bir haber, geçici bir kar artış haberi, ya da kısa vadede fiyatın olumlu bir seyir izlemesine neden olacak gelişmeler olduğunda da kısa vadeli "Endeks Üzeri Getiri" sağlanabilir.</p>	
<b>Raporlarımızda Kullandığımız Öneri</b>	<b>Diğer Aracı Kurumların Kullandığı Denk İfadeler</b>
<b>Uzak Dur</b>	-
<b>Açıklama</b>	
<p>Bu karar verildiğinde hisse için alım veya satım önerisi verilmemiştir. Vade belirtilmemiştir. Şu durumlarda bu kararı verebiliriz;</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) SPK'nın yapmış olduğu sınıflandırmaya göre, hisse B veya C grubundaysa veya A grubunda olsa bile B veya C grubuna alınma riski ortaya çıkmışsa</li><li>2) Likiditesi düşük, özvarlıkları negatifse ve geleceğe ilişkin performans beklentileri olumsuz gidiyorsa,</li><li>3) İflas riski bulunan, ya da çok uzun yıllardır, yatırımcısına kazandırmamış, sürekli bedelli sermaye artırımını yapmış ama hiç kâr dağıtmamışsa</li><li>4) Hisse fiyatları temel verilerden çok bağımsız hareket ediyor, temel değerlendirme modellerinde ortaya çıkan olması gereken fiyat ile alakasız fiyat oluşumları gerçekleşiyorsa ve çoğunlukla tavan veya taban fiyatlardan işlem görüyorsa ve volatilité çok yüksek ise</li><li>5) Şirket gözüaltı pazarındaysa (ki eğer gözüaltı pazarından çıkma olasılığı doğarsa karar değiştirilebilir)</li><li>6) Gün içi veya haftalık bazda hisse fiyatlarının volatilitesi son 2-3 ayda İMKB volatilitesinin 2-3 katını aşılıyorsa,</li></ol> <p>"Uzak Dur" kararı verilebilir. Fakat bu karar verilmiş olsa dahi, hissenin fiyatının kesin olarak düşeceği anlamı çıkmamalıdır. İlgili hisse çok yüksek artışlar yapabilir ve yatırımcısına kısa vadede yüksek getiri sağlayabilir. Ama riskin çok yüksek olduğunu düşünmekteyiz.</p>	

**Genel Müdürlük**

Cumhuriyet Mah.E-5 Yanyol No:29 34876  
Yakacık/Kartal/İSTANBUL  
**Tel:** (216) 453 00 00 **E-Posta:** [bilgi@gedik.com](mailto:bilgi@gedik.com)

**İstanbul****Altiyol**

Hacı Mehmet Sok. 24 E Dalyan Konut Sitesi D:6 34726  
Fenerbahçe/Kadıköy  
**Tel:** (216) 360 59 60 **E-Posta:** [altiyol@gedik.com](mailto:altiyol@gedik.com)

**Bakırköy**

Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No:1 Kat:3  
Bakırköy  
**Tel:** (212) 660 85 25 **E-Posta:** [bakirkoy@gedik.com](mailto:bakirkoy@gedik.com)

**Caddebostan**

Bağdat Cad. Murat Apt. K: 2 Daire:10 Erenköy/Kadıköy  
**Tel:** (216) 411 62 53 **E-Posta:** [ykadikoy@gedik.com](mailto:ykadikoy@gedik.com)

**Etiler**

Aydar Cad. Metro İşhanı No: 10, D:7, K: 3 Levent /  
Beşiktaş  
**Tel:** (212) 270 41 00 **E-Posta:** [etiler@gedik.com](mailto:etiler@gedik.com)

**Gaziosmanpaşa**

Merkez Mah. Cami Karşısı No:88 Kat:3 Gaziosmanpaşa  
**Tel:** (212) 497 10 10 **E-Posta:** [gop@gedik.com](mailto:gop@gedik.com)

**Kapalıçarşı**

Kürkçüler Sk. No:25 Eminönü / Kapalıçarşı  
**Tel:** (212) 513 40 01 **E-Posta:** [kcarsi@gedik.com](mailto:kcarsi@gedik.com)

**Maltepe**

Gedik İş Hanı Bağdat Cad. No: 162 K: 2 Maltepe  
**Tel:** (216) 399 00 42 **E-Posta:** [maltepe@gedik.com](mailto:maltepe@gedik.com)

**Perpa**

Gülbahar Mah. Avni Dilligil Sk. Çelik İş Merkezi B Blok No  
9/11 Mecidiyeköy  
**Tel:** (212) 356 16 52 **E-Posta:** [perpa@gedik.com](mailto:perpa@gedik.com)

**Şaşkınbakkal**

Bağdat Cd. No: 377/5 Esen Ap. Şaşkınbakkal  
**Tel:** (216) 411 13 67 **E-Posta:** [sbakkal@gedik.com](mailto:sbakkal@gedik.com)

**Tophane**

Necatibey Cad. Alipasa Degirmen Sok. No:24 80040  
Tophane/Karaköy  
**Tel:** (212) 251 60 06 **E-Posta:** [tophane@gedik.com](mailto:tophane@gedik.com)

**Ümraniye**

Atatürk Mah. Alemdağ Cad. No: 122/2 Ümraniye  
**Tel:** (216) 461 33 90 **E-Posta:** [umraniye@gedik.com](mailto:umraniye@gedik.com)

**Ankara****Çankaya**

Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya  
**Tel:** (312) 438 27 00 **E-Posta:** [cankaya@gedik.com](mailto:cankaya@gedik.com)

**Kızılay**

Sümer Birinci Sok. No:13/3 Demirtepe  
**Tel:** (312) 232 09 49 **E-Posta:** [ankara@gedik.com](mailto:ankara@gedik.com)

**Ulus**

Ulus Şehir Çarşısı No: 170 Ulus  
**Tel:** (312) 311 49 59 **E-Posta:** [ulus@gedik.com](mailto:ulus@gedik.com)

**Antalya**

Tahıl Pazarı Mah.404 Sok.Hafız Ahmet Bedesteni  
No:5/29-30  
**Tel:** (242) 248 35 20 **E-Posta:** [antalya@gedik.com](mailto:antalya@gedik.com)

**Bursa**

Şehreküstü Mah. Aydı Plaza İş Merkezi No: 17 Fomara  
**Tel:** (224) 220 51 50 **E-Posta:** [bursa@gedik.com](mailto:bursa@gedik.com)

**Denizli**

Saraylar Mah.İkinci Ticari Yol Sk.No: 56 Kat:4  
**Tel:** (258) 263 80 15 **E-Posta:** [denizli@gedik.com](mailto:denizli@gedik.com)

**Düzce**

Şerefiye Mah. Cengiz Topel Sk. Taşhan Apt. No : 58-59  
**Tel:** (380) 524 08 00 **E-Posta:** [duzce@gedik.com](mailto:duzce@gedik.com)

**Elazığ**

Yeni Mah. Gazi Cd. No : 28/3 **Tel:** (424) 233 28 01/237  
09 98 **E-Posta:** [elazig@gedik.com](mailto:elazig@gedik.com)

**Eskişehir**

Köprübaşı Şen Sok. Onur İşhanı No:1 Kat:4  
**Tel:** (222) 230 09 08 **E-Posta:** [eskisehir@gedik.com](mailto:eskisehir@gedik.com)

**Kocaeli**

Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze  
**Tel:** (262) 642 34 00 **E-Posta:** [gebze@gedik.com](mailto:gebze@gedik.com)

**İzmir**

Cumhuriyet Bulvarı No:131 Cevher Apt. Kat:2 D:3/4  
Alsancak  
**Tel:** (232) 465 10 20 **E-Posta:** [izmir@gedik.com](mailto:izmir@gedik.com)

**Konya**

Nalçacı Cad. Acentacılar Sitesi No:81 Selçuklu  
**Tel:** (332) 238 59 60 **E-Posta:** [konya@gedik.com](mailto:konya@gedik.com)

**Manisa**

Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil  
Menteş Apt. No:34/1  
**Tel:** (236) 239 42 98 **E-Posta:** [manisa@gedik.com](mailto:manisa@gedik.com)

**Uşak**

İsmetpaşa Cad. No: 63 K:2 Mavi Plaza  
**Tel:** (276) 227 27 44 **E-Posta:** [usak@gedik.com](mailto:usak@gedik.com)