

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

AĞUSTOS 2008

Sayı: 131

ABD piyasalarındaki karışık seyir ve AKP'nin kapatılma davası nedeniyle Temmuz ayında önce yükselen daha sonra düşen piyasalarda sert hareketler görüldü...

ABD ekonomisindeki belirsizlik ve AKP kapatma davasının başlaması nedeniyle piyasalardaki dalgalanmanın Ağustos ayı boyunca da sürmesini bekliyoruz...

TCMB'nin faiz kararında petrol fiyatları, kur, Anayasa Mahkemesi'nin kararı ve enflasyona ilişkin beklentiler etkili olacaktır...

**Bu ayın şirket analizleri:
Doğan Yayın Holding,
Tofaş ve Selçuk Ecza
Deposu...**



Ajanda

2008 yılı Ağustos ayında yatırımcıların gündeminde olacak, piyasaların seyrini etkilemesi muhtemel önemli başlıklar.

Strateji

Karışık geçen Temmuz ayının ardından gerek ABD ekonomisindeki belirsizliklerin sürmesi gerek ise AKP kapatma davasına ilişkin gündemin yoğunlaşması nedeniyle Ağustos ayı boyunca da piyasalardaki dalgalanmaların artarak sürmesini beklemekteyiz.

Makro Ekonomi

- ◆ Haziran ayında TÜFE %0.36 gerileyerek beklentilerden olumlu açıklanırken yıllık enflasyon %10.61'e geriledi...
- ◆ Haziran ayı enflasyonunun açıklanmasının ardından TCMB faiz oranını beklentilerimize paralel 50 baz puan artırarak %16,75 puana yükseltti...
- ◆ Mayıs ayında ihracat %36.5, ithalat %29 artarken dış ticaret açığı %17,2 artış ile 6.8 milyar dolara yükseldi...

Portföy Önerileri

Portföyümüzün halen %65 hazine bonosu, %20 hisse senedi ve %15 döviz olan dağılımında herhangi bir değişiklik yapmıyoruz.

Şirket Raporları

Doğan Yayın Holding	DYH için yaptığımız değerlendirme çalışmasında şirketin NAD'ni 1.547 mn dolar seviyesinde hesaplarken bu değer cari piyasa değeri olan 902 mn dolara göre %71.5 prim potansiyeli taşıması nedeniyle şirkete "AL" önerisi veriyoruz.
Tofaş	İlk çeyrekte karlılıktaki olumlu gelişmeler ve yılın ikinci çeyreğinde de devam eden güçlü satış performansının, sektörde Tofaş'ı ön plana çıkardığını düşünüyoruz.
Selçuk Ecza Deposu	Son fiyatlara göre %62 yukarı yönlü potansiyeli bulunduğunu düşündüğümüz Selçuk Ecza Deposu'nun bu seviyelerden iyi bir yatırım fırsatı sunduğu görüşündeyiz.

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.

İnönü Caddesi Tümsah Han No:36 Kat: 3 – 4 Gümüşsuyu / İSTANBUL

Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com

AYLIK GÜNDEM

Ana Başlıklar;

- AKP'ye açılan kapatma davasında Anayasa Mahkemesinin vereceği karar,
- IMF ile yapılacak olan Stand-by görüşmeleri,
- ABD ve diğer yurt dışı piyasalarda açıklanacak ekonomik veriler,
- Kur ve faizlerdeki hareketlerin yanısıra uluslararası piyasalar, takip edilecek.

Ağustos 2008

30 Temmuz Çar		31 Temmuz Per		1 Ağustos Cum		
		*ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak. *TÜİK, Haziran ayı dış ticaret istatistiklerini verisini açıklayacak. *ABD'de 2. çeyrek GSYİH ilk tahmin verileri açıklanacak.		*ABD'de Temmuz ayı işsizlik verileri açıklanacak. *ABD'de Haziran ayı inşaat harcamaları verisi açıklanacak. *ABD'de Temmuz ayı ISM imalat endeksi açıklanacak.		
2 Ağustos Cmt	3 Ağustos Paz	4 Ağustos Pzt	5 Ağustos Sal	6 Ağustos Çar	7 Ağustos Per	8 Ağustos Cum
		*Olağan Bakanlar Kurulu toplantısı gerçekleştirilecek. *ABD'de Haziran ayı kişisel gelir ve harcamalar verisi açıklanacak. *ABD'de Haziran ayı fabrika siparişleri verisi açıklanacak. *TÜİK, Temmuz ayı enflasyon verilerini açıklayacak.	*ABD Merkez Bankası FED, faizlere ilişkin kararını açıklayacak. *ABD'de Temmuz ayı ISM imalat dışı endeksi açıklanacak.		*Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları faiz kararlarını açıklayacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak. *ABD'de Haziran ayı tüketici kredileri verisi açıklanacak. *ABD'de Haziran ayı askıda kalmış konut satışları verisi açıklanacak.	*ABD'de Haziran ayı toptan ticaret verisi açıklanacak. *TÜİK, Haziran ayı sanayi üretimi verilerini açıklayacak. *TCMB, Ağustos ayı 1. Beklenti Anketi verilerini açıklayacak.
9 Ağustos Cmt	10 Ağustos Paz	11 Ağustos Pzt	12 Ağustos Sal	13 Ağustos Çar	14 Ağustos Per	15 Ağustos Cum
		*Olağan Bakanlar Kurulu toplantısı gerçekleştirilecek. *TÜİK, Temmuz ayı kapasite kullanım oranını açıklayacak.		*ABD'de Temmuz ayı ithal-ihrac fiyatları verileri açıklanacak. *ABD'de Temmuz ayı perakende satışları verisi açıklanacak.	*ABD'de Temmuz ayı TÜFE verileri açıklanacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak. *TCMB Para Politikası Kurulu toplanarak faiz kararını açıklayacak.	*ABD'de, Temmuz ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. *TÜİK, Mayıs ayı istihdam rakamlarını açıklayacak. *IMKB şirketlerinin ikinci çeyrek konsolide olmayan mali verilerini açıklamaları için son tarih.
16 Ağustos Cmt	17 Ağustos Paz	18 Ağustos Pzt	19 Ağustos Sal	20 Ağustos Çar	21 Ağustos Per	22 Ağustos Cum
		*Olağan Bakanlar Kurulu toplantısı gerçekleştirilecek.	*ABD'de Temmuz ayı konut başlangıçları verisi açıklanacak. *ABD'de Temmuz ayı ÜFE verileri açıklanacak.		*TCMB, Ağustos ayı 2. Beklenti Anketi verilerini açıklayacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.	
23 Ağustos Cmt	24 Ağustos Paz	25 Ağustos Pzt	26 Ağustos Sal	27 Ağustos Çar	28 Ağustos Per	29 Ağustos Cum
		*Olağan Bakanlar Kurulu toplantısı gerçekleştirilecek. *ABD'de Temmuz ayı mevcut konut satışları verisi açıklanacak.	*ABD'de Temmuz ayı yeni konut satışları verisi açıklanacak. *ABD'de FED toplantı tutanakları açıklanacak. *ABD'de Ağustos ayı tüketici güven endeksi verisi açıklanacak.	*ABD'de Temmuz ayı dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak.	*ABD'de 2. çeyrek ilk GSYİH verileri açıklanacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.	*ABD'de Temmuz ayı kişisel gelir ve harcamalar verisi açıklanacak. *TÜİK, Temmuz ayı dış ticaret istatistiklerini açıklayacak. *Hazine, Eylül ayı borçlanma programını açıklayacak

Sert iniş çıkışlar yaşayan piyasaların yönü belirsizliğini koruyor...

Temmuz ayında piyasalarda sert iniş çıkışlara şahit olduk...

Temmuz ayında, piyasalarda son bir yıldır alışmış olduğumuz yüksek volatilité daha da artarak yeni bir boyut kazandı. Gerek ABD'den gelen 2. çeyrek şirket karlarının bazılarının beklentilerden daha iyi bazılarının ise tersine beklentilerden çok kötü gelmesi, gerek Fannie Mae ve Freddie Mac hakkındaki endişeler ve gerek ise Indymac bankasının batması Amerikan piyasalarındaki karışıklığı ciddi oranda arttırdı. Ayın son günlerinde petrol fiyatlarında yaşanan gerilemeler ve Fannie Mae ve Freddie Mac için hazırlanan 3.9 milyar dolarlık kurtarma paketinin ABD Temsilciler Meclisi'nde onaylanması piyasaları bir miktar toparlamakla birlikte global ekonominin yönü ile ilgili belirsizliklerin sürdüğünü görmekteyiz.

Türkiye'de ise AKP kapatma davasının ardından Ergenekon soruşturması ve gözaltılar zaten yüksek olan siyasi tansiyonu daha da arttırdı ve piyasalarda ciddi iniş çıkışlara neden oldu. Anayasa mahkemesi raportörünün AKP kapatma davasında AKP lehine görüş bildirmesi ayın son günlerinde piyasalarda bir miktar yükselişe neden olduysa da, dava ile ilgili karar toplantılarına 28 Temmuz'da başlayacak olan mahkemenin kesin kararı açıklanmadan piyasaların kesin olarak yön bulmasının imkansız olduğunu düşünüyörüz.

ABD'de mortgage krizinin etkileri giderek derinleşiyor...

FED'in faiz indirimi sürecinin bitmesinin ardından ABD piyasaları enflasyon, petrol fiyatları, parite ve giderek derinleşen mortgage krizinin oluşturduğu sıkıntılı bir gündemin etkisi altına girdi. Özellikle, ABD finans sektörü şirketlerinin 2. çeyrek karları üzerinde odaklanan global piyasalar karışık gelen karların etkisiyle sert iniş çıkışlar yaşadı. ABD Haziran TÜFE verisinin %1.1 gibi beklentilerden çok yüksek bir düzeyde gelmesi ABD ekonomisine ilişkin kaygıları arttırırken petrol fiyatlarının bir ara 140 dolar seviyesinin üzerine çıkması enflasyonist kaygıları arttırdı.

Tüm bu gelişmelerin ardından ayın son günlerinde ABD yönetiminin Fannie Mae ve Freddie Mac için hazırladığı kurtarma planı ve paritenin bir miktar dolar lehine dönmesi sonucunda petrol fiyatlarının 124 dolar seviyelerine gerilemesi piyasalarda toparlanmaya neden oldu. Ancak yine de kırılganlığın hakim olmayı sürdürdüğü global piyasalarda ABD ekonomisine ilişkin verilerin dikkatle izlenmesi gerektiğini düşünüyörüz.

IMF çıpası...

IMF ile gerçekleştirilen Stand by anlaşması, sosyal güvenlik reformunun TBMM'de onaylanmasının ardından, Mayıs ayında başarıyla tamamlandı ve IMF 3.65 milyar dolar tutarındaki kredi dilimini serbest bıraktı. Öte yandan, hükümetin iç siyasi gündeme yoğunlaşması nedeniyle IMF ile Stand-by sonrası ilişkilerin niteliği konusundaki belirsizlik sürüyor. Devlet bakanı Mehmet Şimşek Temmuz ayı ortalarında yaptığı açıklamada hükümetin nihai karar için IMF'nin Ağustos ayında yayınlacağı raporu beklediğini ve ihtiyati Stand-by opsiyonu üzerinde çalışmaların sürdüğünü belirtmiştir.

Bizler de ekonomi çevrelerinde baskın olan eğilim çerçevesinde, dışsal ve içsel şokların ekonomideki kırılganlığı arttırdığı önümüzdeki dönemde IMF ile ilişkilerin ihtiyati Stand-by şeklinde sürmesinin gerek Türk ekonomisi gerekse piyasalar açısından çok daha olumlu sonuç vereceği görüşümüzü koruyoruz.

AB çıpası...

Haziran ayında Türkiye ile Avrupa Birliği arasında "Şirketler Hukuku" ve "Fikri Mülkiyet Hukuku" konularında iki başlıkta daha müzakereler açıldı. İki başlık, Baş Müzakereci ve Dışişleri Bakanı Babacan'ın katılımıyla Lüksemburg'da düzenlenen Hükümetler arası Konferans'ta açıldı. Türkiye böylece müzakerelere konu 33 fasıldan 8'ini açmış oldu.

Öte yandan, AKP'ye açılan kapatma davasına ilişkin AB yetkililerinin yaptıkları açıklamalar ise gerek basın gerekse siyaset dünyasında polemikler yaratmayı sürdürürken, dava sonucunda ortaya çıkacak muhtemel senaryolar Türkiye AB ilişkilerinin geleceği konusunda spekülasyonların sürmesine neden olmaktadır.

Son dönemde gerek yurt içinde gerek ise AB içinde yaşanan siyasi gerginlik ve belirsizliklerin AB sürecini 2008 yılında yavaşlatması olasılığı artmış görünmektedir. Bu nedenle önümüzdeki dönemde siyasi gerginlik ve belirsizliklerin aşılması ve siyasi reform sürecinin ilerlemesinin ilişkiler açısından daha kritik bir önem kazanacağını hatırlatıyoruz.

Ağustos ayında portföy dağılımımız...

Karışık geçen Temmuz ayının ardından gerek ABD ekonomisindeki belirsizliklerin sürmesi gerek ise AKP kapatma davasına ilişkin gündemin yoğunlaşması nedeniyle Ağustos ayı boyunca da piyasalardaki dalgalanmaların artarak sürmesini beklemekteyiz. Her ne kadar İMKB-100 endeksinin temel veriler açıdan çekici değerlemelere gerilediğini düşünsek de özellikle iç siyasi belirsizlikler aşılmadan yeni pozisyonlar açmak için şu aşamada erken olduğu görüşündeyiz.

Tüm bu etkenlerin ışığında Ağustos ayı için geçen ay yaptığımız %15 döviz, %20 hisse senedi ve %65 tahvil bono şeklindeki portföy önerimizi koruyoruz.

Haziran ayında TÜFE %0,36 oranında azaldı...

Haziran ayında enflasyon beklentilerin altında gerçekleşti...

Haziran ayında tüketici fiyat endeksi bir önceki aya göre %0,36 oranında azalmış ve yıllık enflasyon %10,61'e gerilemiştir. Sene başından bu yana TÜFE ise %6 olarak gerçekleşmiş bulunmaktadır. Enerji, işlenmemiş gıda ürünleri, alkollü içecekler ve tütün ürünleri ile altını dışlayan ÖKTG-H endeksinin yıllık artış oranı işlenmiş gıda fiyatlarındaki artışlara bağlı olarak yüzde %10,42'ye yükselmiştir. Diğer taraftan, bu endeksten işlenmiş gıdanın çıkarılmasıyla elde edilen ÖKTG-I göstergesinin yıllık artış oranı bir önceki aya kıyasla önemli bir değişim göstermemiş ve %6,37 olarak gerçekleşmiştir.

Haziran	Aylık(%)	Yıllık(%)
TÜFE	-0.36	10.61
Gıda ve alkolsüz içecekler	-3.40	13.96
Alkollü içecekler ve tütün	0.01	6.84
Giyim ve ayakkabı	-0.41	2.86
Konut	1.30	16.30
Ev eşyası	1.04	6.22
Sağlık	0.11	-0.41
Ulaştırma	1.62	11.64
Haberleşme	0.66	-1.27
Eğlence ve kültür	0.70	2.04
Eğitim	2.39	6.86
Lokanta ve oteller	1.11	14.32
Çeşitli mal ve hizmetler	0.20	10.61
TÜFE (Mevsimsellikten Arındırılmış)	1.00	12.72
İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	1.14	11.91
Enerji Hariç	-0.73	9.13
ÜFE	0.32	17.03
Tarım	-2.73	15.02
Sanayi	1.06	17.51
İmalat Sanayi	1.43	17.19

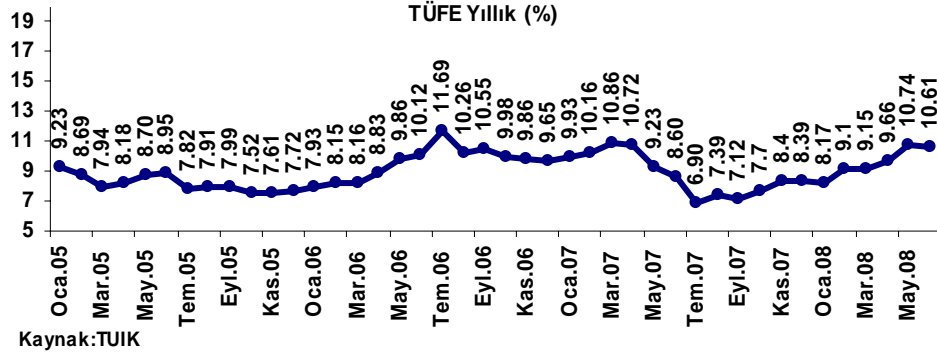
Kaynak:TÜİK

İyi giden hava koşulları enflasyonu aşağı çekiyor...

Ana harcama grupları itibariyle bir ay önceye göre en yüksek artış %2,39 ile eğitim grubunda gerçekleşmiştir. Haziran ayında endekste yer alan gruplardan ulaşırmada %1,62, konutta %1,30, lokanta ve otellerde %1,11, ev eşyasında %1,04, eğlence ve kültürde %0,70, haberleşmede %0,66, çeşitli mal ve hizmetlerde %0,20, sağlıkta %0,11, alkollü içecekler ve tütünde %0,01 artış, giyim ve ayakkabıda %-0,41, gıda ve alkolsüz içeceklerde %-3,40 düşüş gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de en yüksek artış %16,30 ile konut grubunda gerçekleşmiştir. Lokanta ve oteller %14,32, gıda ve alkolsüz içecekler %13,96, ulaşırmada %11,64, çeşitli mal ve hizmetler %10,61 artışın yüksek olduğu diğer harcama gruplarıdır.

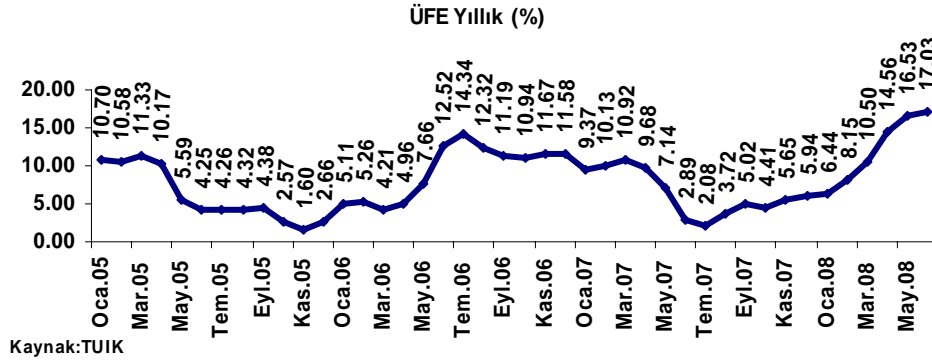
Zayıf iç talep erken indirim...

Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gözlemlediğimiz %3,4 oranındaki düşüşün ardında bu yıl iyi giden hava şartlarına bağlı olarak düşük seviyelerde seyretmekte olan meyve sebze fiyatlarını görmekteyiz. Eylül ayı ve izleyen dönemde bir diğer deyişle hasat döneminin ardından, hububat fiyatlarının düşmeye başlayacağını dolayısıyla bunun da enflasyona karşı mücadelede etkili olacağına inanıyoruz. Ana harcama grupları içerisinde dikkatimizi çeken bir diğer önemli gelişme de giyim ve ayakkabı kaleminde gerçekleşen %0,41 oranındaki düşüştür. Tarihsel olarak baktığımızda bu kaleminde Haziran ayında ilk defa böyle bir düşüş gerçekleşmekte ve bize göre iç talebin zayıf olması nedeni ile indirim mevsiminin öne alınması giyim ve ayakkabı kaleminde düşüşe sebebiyet vermiştir.



Haziran ayında ÜFE de olumlu...

Üretici Fiyatları Endeksi'ndeki gelişmeler de olumlu gözükmetedir. Aylık %0,32 olarak gerçekleşen rakam bize göre beklentilerin oldukça altında kalırken yıllık rakam ise %17,03 olarak gerçekleşmiştir. Haziran ayında görülen artışın 0,85 puanı sanayi ürünleri fiyatlarındaki yükselişten kaynaklanırken, tarım ürünleri fiyatlarının 0,53 puan düşürücü yönde katkı sağladığı görülmektedir. Dolayısıyla maliyetli yönlü enflasyonist baskıların azaldığını söyleyebiliriz. Dolayısıyla, kurdaki zayıflıktan kaynaklanan gecikmeli etkinin de hafiflediği sonucuna varabiliriz.



TCMB sıkı para politikası ile ilgili tutumunu korurken daha az sert...

Haziran ayı enflasyonunun açıklanmasının ardından TCMB faiz oranını beklentilerimize paralel 50 baz puan artırarak %16,75 puana yükseltti. TCMB sıkı para politikası ile ilgili önceden var olan düşüncelerini korurken faizler konusunda daha önceden var olan sert söyleminde biraz yumuşama göstererek bir sonraki faiz kararının makroekonomik ve politik gelişmelere daha fazla bağımlı hale geldiğini açıklamıştır. TCMB tarafından faizlerle ilgili yapılan son açıklamada dikkatimizi iki nokta çekmiştir. I) Yapılan son artırımlarla beraber kısa vadeli faizlerin mevcut seviyesi dezenflasyon sürecini desteklemektedir. II) Elektrik fiyatlarında yapılan düzenleme ve Temmuz ayı baz etkisinden dolayı yıllık enflasyonda kayda değer fakat geçici bir artış olacaktır. Bizim birinci cümleden çıkardığımız sonuç faiz artırımlarında sona yaklaşıldığı ikinci cümleden çıkarımımız ise Temmuz ayında yüksek gelebilecek olası bir enflasyon rakamına karşılık uzun vadeli beklentilerin bozulmaması açısından piyasaları hazırlamaktır. Sonuç olarak, bir sonraki ayın faiz kararında petrol fiyatları, kur, Anayasa Mahkemesi'nin kararı ve enflasyona ilişkin beklentiler etkili olacaktır.

TCMB ya nötr kalacak yada yükseltecek...

Diğer taraftan, petrol fiyatlarındaki artış devam eder ve Türk Lirası değerli kalmaya devam ederse TCMB'nin bir sonraki faiz indiriminde nötr kalması oldukça yüksek bir olasılıktır. Ancak, Anayasa Mahkemesi'nin piyasa dostu olmayan bir kapatma kararı sonucu Türk Lirası'nın değer kaybetmesi ve petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketi halinde TCMB'nin bir 50 baz puan artırıma gitmesi de oldukça yüksek bir ihtimaldir.

Dış Ticaret Verileri...

Türk ihraç malları ithal hammadde ve yarı mamullere bağımlı...

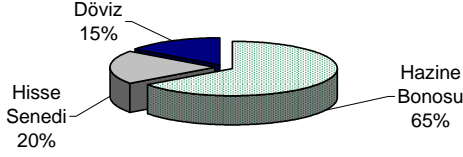
Geçici verilere göre 2008 yılı Mayıs ayında; geçen yılın aynı ayına göre ihracat %36,5 oranında artarak 12,478 Milyon Dolar, ithalat %29 oranında artarak 19,268 Milyon Dolar olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde dış ticaret açığı %17,2 oranında artarak 5.796 Milyon Dolardan 6,790 Milyon Dolara yükselmiştir. 2007 Mayıs ayında %61,2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2008 Mayıs ayında %64,8 olarak gerçekleşmiştir. 2008 Ocak-Mayıs döneminde; 2007 yılının aynı dönemine göre ihracat %40,4 artarak 57.018 Milyon Dolar, ithalat ise %36,9 artarak 86.303 Milyon Dolar olarak gerçekleşmiştir. 2007 Ocak-Mayıs döneminde 22.440 Milyon Dolar olan dış ticaret açığı, 2008 yılı Ocak-Mayıs döneminde %30,5 oranında artarak 29.285 Milyon Dolara yükselmiştir.

Yıl sonu cari açık 50 milyar doları bulabilir...

Bize göre dış ticaret açığının artmasının ardında iki ana sebep yatmaktadır. Bunlardan ilki Türk ihraç mallarının son zamanlarda hammadde ve yarı mamullere bağımlı hale gelmesi ve ihracatta kaydedilen artışların ithalatta da artış olarak yansımalarıdır. İkinci önemli sebep ise petrol ve metal fiyatlarının yüksek seviyelerde olması ve ithalatın maliyetini artırmasıdır. Kısacası, dış ticaretimizdeki açık cari açık rakamımızı olumsuz yönde etkilemeye önümüzdeki günlerde de devam edecektir. Ayrıca, Türkiye ekonomisinin petrol ve ürünlerine olan bağımlılığını ve petrol fiyatlarının mevcut seviyelerini göz önüne aldığımızda yıl sonunda cari açık rakamının 50 Milyar Doların üzerinde gerçekleşmesi sürpriz olmayacaktır.

Cari açık her ne kadar Türkiye ekonomisinin en önemli riski olarak gözüke de küresel risk iştahında çok sert bir bozulma olmadığı sürece finansmanında bir problem yaşanacağı düşünmüyoruz.

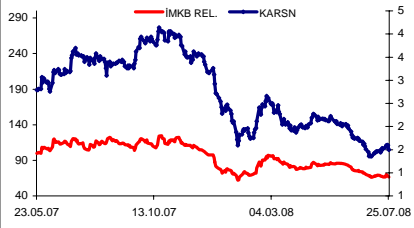
PORTFÖY ÖNERİLERİ



AKP hakkında Anayasa Mahkemesi'nin vereceği karar piyasaların seyri üzerinde belirleyici olacak ...

Haziran ayında yurt dışı ve yurt içindeki olumsuz gelişmelere paralel aşağı yönlü bir seyir izleyen piyasalar, Temmuz ayının genelinde toparlanmaya çalıştı. Yurt dışı piyasalarda yaşanan olumlu hava, petrol fiyatlarının gerilemesi ve ABD hükümetinin mortgage şirketlerini kurtarmak için açıkladığı destek planı piyasalar tarafından olumlu algılanırken, ABD şirketlerinin ikinci çeyrek bilanço rakamları yurt dışı piyasalar ile birlikte yurt içi piyasalarda da dalgalanmaya neden oldu. Global piyasalarda oluşan iyimser havaya ek olarak AKP'nin kapatılmayacağına ilişkin olarak oluşan beklentinin kuvvetlenmesi ise yurt içi piyasalarda yükseliş destekleyen diğer bir gelişme oldu. Temmuz ayını genel olarak yükseliş eğilimi ile geçiren piyasaların Ağustos ayında daha çok iç siyasi gelişmelere göre yönünü belirleyeceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda özellikle Anayasa Mahkemesi'nin AKP'nin kapatılma istemiyle açılan davaya ilişkin vereceği kararın piyasaların seyri üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz. Dolayısıyla bu gelişmeler öncesinde portföyümüzün halen %65 hazine bonusu, %20 hisse senedi ve %15 döviz olan dağılımında herhangi bir değişiklik yapmıyoruz.

Aylık Performans Tablosu	Haziran Kapanış 30/06/08	Temmuz Kapanış 25/07/08	Aylık Getiri (TL)	Aylık İMKB Relatif Getiri
Hisse				
Tofaş	3.56	3.70	3.9%	-2.9%
Karsan	1.45	1.50	3.4%	-3.3%
Halkbank	5.80	6.20	6.9%	-0.1%
Vakıfbank	1.59	1.76	10.7%	3.4%
Kardemir	1.15	1.19	3.5%	-3.3%
Şişe Cam	1.30	1.43	10.0%	2.8%
Hürriyet	1.44	1.77	22.9%	14.8%
Garanti Bankası	2.82	3.44	22.0%	14.0%
Endeks (İMKB-100)	35,090	37,557	7.0%	-
Hisse Senetlerinin Relatif Getirisi				3.16%
Döviz Sepeti				-1.77%
Hazine Bonosu				2.66%
Portföy Getirisi				2.1%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-8.0%	-33.6%	-56.4%
Değişim \$ (%)	-5.9%	-28.4%	-55.0%
Relatif İMKB (%)	-7.9%	-23.0%	-36.3%
	YTL		
12 Aylık En Yüksek	4.14	3.48	
12 Aylık En Düşük	1.36	1.09	

Rasyolar	2008/03	2008/12T
F/K	111.80	14.77
PD/Ciro	0.52	0.31
PD/DD	1.51	-
FD/FAVÖK	15.14	-

Marjlar	2007/03	2008/03	2008/12T
Brüt Kar marjı	8.9%	4.1%	11.7%
Operasyonel Kar Marjı	-20.4%	-4.9%	5.6%
FAVÖK Marjı	-9.4%	0.5%	8.4%
Net Kar Marjı	-31.5%	-14.0%	2.1%

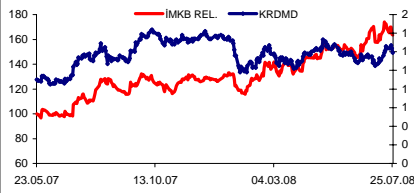
Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
T. Dönen Varlıklar	83,678	79,850
T. Duran Varlıklar	111,629	113,694
Toplam Aktifler	195,307	193,544
Kısa Vadeli Borçlar	45,393	46,071
Uzun Vadeli Borçlar	41,715	48,278
T.Öz Sermaye	108,199	99,195
Toplam Pasifler	195,307	193,544

Bin YTL	2007/03	2008/03	%Değ.
Satışlar	29,469	64,388	118.5%
Satışların Maliyeti(-)	26,845	61,771	130.1%
Brüt Kar	2,623	2,617	-0.3%
Faaliyet Giderleri(-)	8,640	9,174	6.2%
Faaliyet Karı / (Zararı)	-6,016	-3,154	a.d.
Finanssal Gelir/Gider (-)	-3,277	-7,852	a.d.
Vergi Öncesi Kar	-9,294	-11,006	a.d.
Vergi(-)	-	-2,003	a.d.
Net Dönem Karı	-9,294	-9,004	a.d.

KARSAN (KARNS.IS)

1.5 YTL/ 1.25 Dolar

"Tek Tesis Çok Marka" stratejisi altında fason üretim modelini benimseyen Karsan, 2007 yılında İran ile yılda 3 bin adete yakın J9 Premier ihracatını içeren beş yıllık bir anlaşma imzalarken, Hyundai ile de, beş yıllık bir süreli kapsayan ve yılda 2 bin adete yakın Hyundai HD serisi hafif kamyonların üretim ve distribütlüğünü içeren anlaşmayı hayata geçirmiştir. Yine 2007 yılı içerisinde, Renault Trucks ile yıllık 5 bin adete yakın ağır kamyon üretimi içeren bir anlaşmayı da yürürlüğe koymuştur. Bu anlaşmalara ek olarak Karsan, Peugeot Partner Origin ve Citroen Berlingo First hafif ticari araçların ve türev versiyonlarının 2013 yılı sonuna kadar 5 yıl süresince toplam 150 bin adet üretilmesi yönünde, 2008 yılı Şubat ayında Peugeot Citroen Grubu ile anlaşmıştır. Bu anlaşmalar öncesinde yıllık 10 binli seviyelerde yer alan Karsan'ın satış rakamlarının, 2008 yılında 20 bin, 2009 yılından itibaren de 50 bin adetin üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz. 2008 yılında artan satış hacmi ve kapasite kullanımıyla, hem operasyonel hem de mali yönden, son iki yıla göre daha olumlu bir yıl geçirmesini beklediğimiz ve son iki yıl net dönem zararları açıklayan Karsan'ın, 2008 yılını 10 milyon YTL düzeyinde net kar ile tamamlayacağını öngörmekteyiz. İNA analizi sonrasında Karsan için 184 milyon dolar şirket değerine ulaşıyoruz. Hedef piyasa değerimize göre %47 yükselme potansiyeli taşıyan şirket hisselerine ilişkin alım önerisinde bulunuyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	1.7%	-2.5%	0.8%
Değişim \$ (%)	4.0%	5.2%	4.1%
Relatif İMKB (%)	1.8%	13.2%	47.2%
	YTL		
12 Aylık En Yüksek	1.44	1.22	
12 Aylık En Düşük	0.88	0.67	

Rasyolar	2008/03	2008/12T
F/K	3.58	3.17
PD/Ciro	0.57	0.47
PD/DD	1.23	-
FD/FAVÖK	2.37	-

Marjlar	2007/03	2008/03	2008/12T
Brüt Kar marjı	22.8%	24.2%	25.2%
Operasyonel Kar Marjı	18.9%	21.1%	23.1%
FAVÖK Marjı	25.3%	28.2%	27.7%
Net Kar Marjı	13.7%	11.6%	14.9%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
T. Dönen Varlıklar	324,551	412,298
T. Duran Varlıklar	559,950	573,566
Toplam Aktifler	884,502	985,864
Kısa Vadeli Borçlar	205,766	266,281
Uzun Vadeli Borçlar	168,487	185,579
T.Öz Sermaye	510,248	534,003
Toplam Pasifler	884,502	985,864

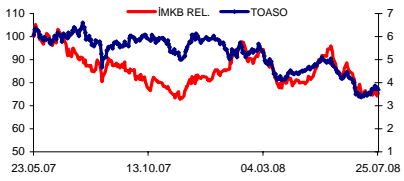
Bin YTL	2007/03	2008/03	%Değ.
Satışlar	188,982	228,193	20.7%
Satışların Maliyeti(-)	145,945	172,962	18.5%
Brüt Kar	43,037	55,230	28.3%
Faaliyet Giderleri(-)	6,466	7,129	10.2%
Net Diğer Gel/Gid	-3,055	-267	-91.2%
Faaliyet Karı / (Zararı)	32,657	47,834	46.5%
Finansal Gelir/Gider	39	-12,558	A.D.
Vergi Öncesi Kar	32,657	34,271	4.9%
Vergi(-)	6,830	7,871	15.2%
Net Dönem Karı	25,828	26,401	2.22%

KARDEMİR (KRDM.IS)

1.19 YTL/ 0.99 Dolar

Halen Türkiye'nin tek ray ve büyük boy profil üreticisi konumunda bulunan Kardemir, yıllık 1.1 milyon ton olan sıvı ham demir kapasitesi ile uzun demir çelik üretimi gerçekleştirmekte ve Türkiye demir-çelik üretiminin yaklaşık %4.5'ini karşılamaktadır. Kapasite artırımı çalışmaları ile ilgili yatırımlarını sürdüren şirket yıllık üretim kapasitesini 2008 yılında 2 milyon ton/yıl, 2009 yılında ise 2.5 milyon ton/yıl seviyesine çıkarmayı planlamaktadır. 2007 yılında olduğu gibi global piyasalardaki talep artışının 2008 yılında da sürmesi ve hammadde fiyatlarındaki artışlar global demir-çelik fiyatlarının 2008 yılında hızlı bir şekilde artmasını sağlamıştır. Kardemir artan hammadde fiyatlarını yapmış olduğu zamlar ile ürün fiyatlarına yansıtmıştır. Şirket, buna göre, küçük fiyatlarını 2008 yıl başına göre yaklaşık %70 artırmıştır. Yüksek seyreden demir-çelik fiyatları ve şirketin devam eden kapasite artırım yatırımları ile birlikte şirketin karlılığını önümüzdeki dönemlerde de sürdürdüğünü düşünüyoruz. Bu bağlamda Kardemir (KRDM) için İNA analizine göre hedef hisse fiyatını 1,70 YTL hesaplıyor ve şirket ile ilgili olarak "AL" olan önerimizi sürdürüyoruz. Bununla birlikte son dönemlerde gerek global piyasalar ve gerekse iç piyasalarda yaşanan dalgalanma sonrasında cari piyasa değerine göre oldukça iskontolu olan hisse ile ilgili olarak daha çok uzun vadede alım yapılabileceğini düşünüyoruz.

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-8.0%	-18.3%	-42.3%
Değişim \$ (%)	-5.9%	-11.9%	-40.4%
Relatif İMKB (%)	-7.9%	-5.2%	-15.7%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6.60	5.26	
12 Aylık En Düşük	3.38	2.71	

Piyasa Göstergeleri	2008/03	2008/12T
F/K	8.02	6.78
PD/Ciro	0.44	0.32
PD/DD	1.64	-
FD/FAVÖK	7.60	-

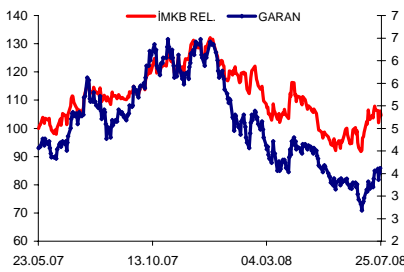
Marjlar	2007/03	2008/03	2008/12T
Brüt Kar marjı	9.5%	9.7%	10.0%
Operasyonel Kar Marjı	2.7%	4.6%	4.5%
FAVÖK Marjı	5.4%	8.0%	6.8%
Net Kar Marjı	4.0%	6.4%	4.7%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/03	2008/03
Dönen Varlıklar	1,472,695	1,769,590
Duran Varlıklar	1,703,561	1,829,225
TOPLAM VARLIKLAR	3,176,256	3,598,815
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,204,955	1,533,418
Uzun Vadeli Yükümlülükler	810,231	934,962
ÖZKAYNAKLAR	1,161,070	1,130,435
TOPLAM KAYNAKLAR	3,176,256	3,598,815

Bin YTL	2007/03	2008/03	%Değ.
Satış Gelirleri	733,332	1,309,873	78.6%
Satışların Maliyeti (-)	-665,015	-1,185,305	78.2%
Finans Sektörü Faaliyetlerinc	1,023	2,238	118.8%
BRÜT KAR/ZARAR	69,340	126,806	82.9%
Faaliyet Giderleri	-49,563	-66,339	33.8%
FAALİYET KAR/ZARARI	19,777	60,467	205.7%
Finansal Gelir/Gider	15,343	24,998	62.9%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLİ	35,120	85,465	143.4%
Vergi Gelir/Gideri	-5,831	-1,431	-75.5%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLİ	29,289	84,034	186.91%

TOFAŞ OTOMOTİV (TOASO.IS) 3.7 YTL/ 3.08 Dolar

Yılın ilk çeyreğindeki satış performansını, sektöre ilişkin açıklanan verilerin ardından ikinci çeyrekte de sürdürdüğü görülen Tofaş'ın, özellikle kredi faizlerindeki yükselişlerin yaratacağı yurt içi talep daralmasından, yılın üçüncü ve son çeyreğinde bir miktar olumsuz etkileneceğini düşünüyoruz. Buna karşın, sektördeki şirketlere göre daha iyi bir satış performansı beklentimiz bulunan Tofaş'ın, 5.8 milyar YTL ciro ile 2008 yılını tamamlayacağını ve cirosunda, 2007 yıl sonuna göre %63 düzeyinde bir büyüme gerçekleşmesini bekliyoruz. Şirkete ilişkin net kar beklentimiz ise 273 milyon YTL düzeyinde olup, bu beklentimiz, net kar rakamının 2007 yıl sonuna göre %210 artacağına işaret etmektedir. Şirkete ilişkin ilk çeyrek mali verileri ve ikinci çeyrek satış performansı değerlendirmesi sonrasında sektörde ön plana çıkan Tofaş'a portföylerde yer verilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Piyasalarda son dönemde artan risk algılamalarına bağlı olarak Tofaş'a ilişkin hisse başı fiyat hedefimizi 5,40 YTL revize ediyoruz. Bu revize hisse başı fiyat hedefimize göre %46 prim potansiyeli taşıyan ve son dönemde piyasa getirisinin altında bir performans sergileyen şirket hisseleri için alım önerimizi sürdürüyoruz.



Rasyolar	2007/12	2008/03
Likit Aktif/T.Aktif	41%	36%
Menkul Değ./T.Aktif	25%	23%
Mevduat/T.Aktif	58%	59%
Krediler/T.Aktif	55%	60%
Takipteki Al./Krediler	2.3%	2.1%
Karşılık Oranı	64%	62%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	54%	62%

Gelir Tablosu (mn YTL)	2007/03	2008/03	%
Faiz Gelirleri	1,643	2,051	25
Kredilerden Alınan Faizler	892	1,273	43
Menkul Değ. Alınan Faizler	535	610	14
Diğer Faiz Gelirleri	216	168	(22)
Faiz Giderleri	1,016	1,280	26
Mevduata Verilen Faizler	707	889	26
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	140	175	25
Diğer Faiz Giderleri	168	217	29
Net Faiz Geliri	627	770	23
Kambyo Kar/Zararı	(7)	(8)	a.d.
Sermaye Piy. İşl. Kar/Zararı	(29)	98	a.d.
Net Ücret ve Komisyon Gel.	290	380	31
Diğer Faaliyet Gel./Gid	(399)	(655)	a.d.
Vergi Giderleri (-)	105	132	26
Net Dönem Karı	377	453	20

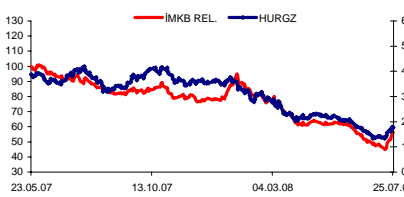
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	5.5%	-16.6%	-38.2%
Değişim \$ (%)	7.9%	-10.0%	-36.2%
Relatif İMKB (%)	5.6%	-3.1%	-9.8%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6.60	5.65	
12 Aylık En Düşük	2.56	2.08	

GARANTİ BANKASI (GARAN.IS) 3.44 YTL/ 2.87 Dolar

Garanti Bankası'nın 1Ç 2008 net karı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %20 artışla 453 milyon YTL seviyesine yükselmiştir. Operasyonel karlılığını koruyan bankanın net faiz marjının is aynı dönemde %4.6 seviyesinde gerçekleştiğini gözlemlemekteyiz.

1Ç 2008'de Garanti Bankası'nın toplam kredi hacmi YS 2007'ye göre %16 artışla 43.1 milyar YTL seviyesine ulaşırken bankanın kredi pazar payı da aynı dönemde %13'den %13.7'ye yükseldi. Garanti Bankası'nın kredilerden alınan faiz gelirlerinin de 1Ç 2008'de bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %43 oranında artarak 1,273 milyon YTL düzeyine ulaştığını görmekteyiz. Bankanın net ücret ve komisyon gelirlerinin de kredi hacmindeki artışa paralel olarak güçlü bir artış gösterdiğini ve cari dönemde bir önceki yıla göre %31 oranında yükselerek 380 milyon YTL'ye ulaştığını görmekteyiz.

Sağlam finansal verileri ile güvenli bir yatırım fırsatı Garanti Bankası için temettü indirgeme modeli ile hesapladığımız hisse başı hedef değer 8.55 YTL seviyesinde olup bu fiyat seviyelerinden uygun bir yatırım fırsatı sunduğunu düşündüğümüz şirket için "AL" tavsiyemizi koruyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	12.7%	-23.4%	-57.8%
Değişim \$ (%)	15.3%	-17.4%	-56.5%
Relatif İMKB (%)	12.8%	-11.1%	-38.4%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	4.20	3.50	
12 Aylık En Düşük	1.33	1.09	

Piyasa Göstergeleri	2008/03	2008/12T
F/K	13.67	10.71
PD/Ciro	0.75	0.72
PD/DD	0.84	-
FD/FAVÖK	5.88	-

Marjlar	2007/03	2008/03	2008/12T
Brüt	26.0%	41.4%	42.8%
EFK Marjı	1.5%	10.7%	9.8%
FAVÖK Marjı	12.2%	20.5%	22.4%
Net K. Marjı	4.3%	-14.9%	6.7%

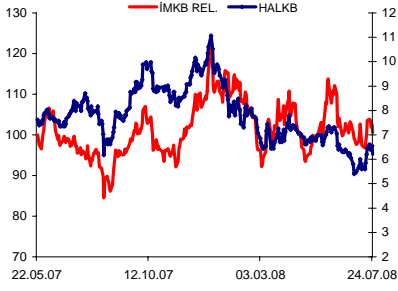
Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
Dönen Varlıklar	443,190	479,912
Duran Varlıklar	1,379,215	1,491,283
TOPLAM VARLIKLAR	1,822,405	1,971,194
Kısa Vadeli Yükümlülükler	174,541	264,879
Uzun Vadeli Yükümlülükler	794,038	817,872
ÖZKAYNAKLAR	853,826	888,443
TOPLAM KAYNAKLAR	1,822,405	1,971,194

Bin YTL	2007/03	2008/03	%Değ.
Satış Gelirleri	140,548	226,143	60.9%
Satışların Maliyeti (-)	-103,936	-132,467	27.5%
Brüt Kar/Zarar	36,612	93,676	155.9%
Faaliyet Giderleri	-34,528	-69,438	101.1%
Net Diğer Faaliyet Gelir/Gideri	-772	-202	-73.9%
Faaliyet Kar/ Zararı	1,312	24,036	1731.6%
İştirak Kar/Zararı	-721	-2,768	283.9%
Finansal Gelir/Gider	6,265	-54,578	A.D.
Vergi Öncesi Kar/Zararı	6,856	-33,310	A.D.
Vergi Gelir/Gideri	-779	-296	-62.1%
Durdurulan Faal. Karı/Zararı	0	-1,052	A.D.
Dönem Kar/Zararı	6,077	-33,606	A.D.

HURRİYET (HURGZ.IS) 1.77 YTL/ 1.48 Dolar

Geçtiğimiz 2007 yılı içerisinde Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu ve Doğu Avrupa'nın basılı ve online seri ilan alanında lider şirketi TME'nin %67.3'ünü Londra Borsası'ndan çağrı yolu ile 336.5 milyon dolar karşılığında satın alan Hürriyet, 2007'nin ikinci çeyreğinden itibaren TME'nin mali tablolarını gelir tablosuna konsolide etmeye başlamıştır. Şirket, TME'nin olumlu katkısı yanı sıra yurt içi reklam sektörünün 2Ç07'den itibaren iyileşme göstermesi ile birlikte konsolide net satış gelirlerini 1Ç07'ye göre %61'lik artışla 1Ç08'de 226.1 milyon YTL seviyesine çıkarmıştır. Hürriyet'in, TME'nin satışlar üzerindeki olumlu etkisini 2008 yılında da sürdürmesi ve reklam sektörünün geçtiğimiz seneye göre iyileşmesinin etkisiyle konsolide net satış gelirlerini 1,04 milyar YTL seviyesinde olacağını tahmin ediyoruz. İNA analizine göre Hürriyet için yaptığımız değerlendirme çalışmasında şirketin hedef değerini 1.1 milyar dolar seviyesinde hesaplıyoruz. Cari piyasa değeri 620 milyon dolar seviyesinde bulunan şirketin bulduğumuz hedef piyasa değerine göre %77 prim potansiyeli taşıması nedeniyle AL önerisi veriyoruz. Bunun yanı sıra 2008'in başından bu yana piyasanın %28 altında getiri sağlayan şirketin, piyasalarda yaşanan son dalgalanmalar sonrasında hisse fiyatının oldukça cazip seviyelere geldiğini düşünüyoruz.

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Rasyolar	2007/12	2008/03
Likit Aktif/T.Aktif	51%	50%
Menkul Değ./T.Aktif	40%	39%
Mevduat/T.Aktif	77%	79%
Krediler/T.Aktif	45%	46%
Takipteki Al./Krediler	5.7%	5.2%
Karşılık Oranı	99%	96%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	40%	55%

Gelir Tablosu (mn YTL)	2007/03	2008/03	%
Faiz Gelirleri	1,366	1,511	11
Kredilerden Alınan Faizler	545	827	52
Menkul Değ. Alınan Faizler	758	622	(18)
Diğer Faiz Gelirleri	62	62	(0)
Faiz Giderleri	959	986	3
Mevduata Verilen Faizler	913	919	1
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	17	21	23
Diğer Faiz Giderleri	29	46	59
Net Faiz Geliri	407	525	29
Kambiyo Karı/Zararı	30	(156)	A.D.
Sermaye Piy. İşl. Karı/Zararı	(35)	117	A.D.
Net Ücret ve Komisyon Gel.	65	89	37
Diğer Faaliyet Gel./Gid	(160)	(192)	20
Vergi Giderleri (-)	70	83	18
Net Dönem Karı/Zararı	238	301	27

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0.8%	-10.7%	-27.3%
Değişim \$ (%)	1.4%	-3.7%	-25.0%
IMKB Relatif (%)	-0.8%	3.7%	6.1%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	11.07	9.55	
12 Aylık En Düşük	5.00	4.05	

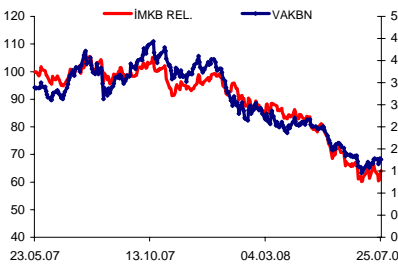
HALKBANK (HALKB.IS)

6.2 YTL/ 5.17 Dolar

Halkbank 1Ç08'de net karını 1Ç07'ye göre yüzde 27 oranında arttırarak 301 milyon YTL'ye yükseltirken bankanın karlılık artışını besleyen en önemli etken olarak kredi portföyünde gerçekleşen kuvvetli artış göze çarpmaktadır.

Halkbank kredi piyasasındaki başarılı büyüme stratejisi neticesinde kredilerden alınan faiz gelirlerini 1Ç08 döneminde %52 gibi rekor bir oranda arttırmayı başarmış ve cari dönemde 827 milyon YTL kredi faizi geliri elde etmiştir. Öte yandan, aynı dönemde bankanın net ücret ve komisyon gelirleri de agresif şekilde artan kredi portföyüne paralel şekilde %37'lik bir artış göstermiş ve cari dönemde 89 milyon YTL seviyesine ulaşmıştır.

1Ç08'de de yüksek karlılık artışını sürdüren ve önümüzdeki dönemde sektör liderliğine oynayan isimlerden birisi olacağını işaretlerini vermeye başlayan Halkbank için indirgenmiş temettü akımları yöntemiyle hesapladığımız hedef değer 8.34 YTL seviyesinde olup iyi bir yatırım fırsatı sunmayı sürdürdüğünü düşündüğümüz şirket için AL tavsiyemizi koruyoruz.



Rasyolar	2007/12	2008/03
Likit Aktif/T.Aktif	39.9%	39.8%
Menkul Değ./T.Aktif	25.8%	24.9%
Mevduat/T.Aktif	68.1%	68.7%
Krediler/T.Aktif	55.3%	55.9%
Takipteki Al./Krediler	4.9%	4.6%
Karşılık Oranı	100.0%	92.1%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	57.5%	64.5%

Gelir Tablosu (mn YTL)	2007/03	2008/03	%
Faiz Gelirleri	1,300	1,487	14
Kredilerden Alınan Faizler	747	960	28
Menkul Değ. Alınan Faizler	380	416	9
Diğer Faiz Gelirleri	173	112	(35)
Faiz Giderleri	892	1,005	13
Mevduata Verilen Faizler	799	867	8
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	60	67	11
Diğer Faiz Giderleri	33	71	119
Net Faiz Geliri	408	482	18
Kambiyo Karı/Zararı	31	(18)	a.d.
Sermaye Piy. İşl. Karı/Zararı	18	(0)	a.d.
Net Ücret ve Komisyon Gel.	67	107	59
Diğer Faaliyet Gel./Gid	(250)	(319)	a.d.
Vergi Giderleri (-)	54	57	4
Net Dönem Karı/Zararı	219	196	(10)

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-4.9%	-33.9%	-58.3%
Değişim \$ (%)	-2.7%	-28.8%	-57.0%
Relatif IMKB (%)	-4.8%	-23.3%	-39.1%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	4.51	3.75	
12 Aylık En Düşük	1.41	1.13	

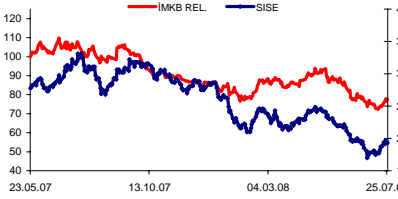
VAKIFBANK (VAKBN.IS)

1.76 YTL/ 1.47 Dolar

1Ç08'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 oranında düşüşle 196 milyon YTL kar açıklayan Vakıfbank'ın operasyonel karlılığı ise YS07'ye göre artarak bankanın net faiz marjı 10 baz puan artışla %4.5 seviyesine yükselmiştir. Yeniden yapılanma çalışmaları sonucunda kredi pazar payını cari dönemde %8.3 düzeyine yükselten bankanın kredi faizi gelirleri de geçen yılın aynı dönemine göre %28 gibi ciddi bir artışla 960 milyon YTL seviyesine yükselmiştir. Öte yandan kamu mevduatına yönelik yeni düzenlemelere karşı mevduat alanında da atağa geçen banka portföyündeki kamu mevduatlarındaki azalışa rağmen mevduat hacmini ciddi oranda arttırmış ve cari dönemde %8.2'lik mevduat pazar payına ulaşmıştır.

Perakende bankacılıkta gerçekleştirdiği atak sonucunda net ücret ve komisyon gelirlerini de 1Ç07'ye göre %59 gibi güçlü bir oranda arttırarak 107 milyon YTL'ye ulaşan Vakıfbank, güçlü YTL nedeniyle diğer bankalar gibi bir miktar kambiyo zararı yazması ve operasyonel giderlerdeki artışlara rağmen 196 milyon YTL gibi iyi bir kar rakamına ulaşmıştır.

Tüm bu etkenlere ilaveten bankanın son dönemde yeni imaj kampanyasının kredi ve mevduat hacmindeki büyümeye olumlu katkı yapacağını düşünmekteyiz. Temettü indirmeye modelimizin hisse başına 2.38 YTL hedef fiyat verdiği Vakıfbank'ın bu fiyat seviyelerinden çok uygun bir yatırım fırsatı sunduğunu düşünüyoruz ve şirket için "AL" tavsiyesinde bulunuyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-1.4%	-25.5%	-47.9%
Değişim \$ (%)	0.9%	-19.7%	-46.2%
Relatif IMKB (%)	-1.3%	-13.5%	-23.9%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	2.81	2.26	
12 Aylık En Düşük	1.20	0.98	

Piyasa Göstergeleri	2008/03	2008T
F/K	5.93	6.59
PD/Ciro	0.43	0.39
PD/DD	0.42	-
FD/FAVÖK	3.33	-

Marjlar	2007/03	2008/03	2008T
Brüt	31.2%	30.5%	29.7%
EFK Marjı	10.7%	11.8%	11.2%
FAVÖK Marjı	22.1%	23.0%	21.9%
Net K. Marjı	8.9%	3.8%	6.0%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
Dönen Varlıklar	1,775,187	1,950,764
Duran Varlıklar	3,422,195	3,627,415
TOPLAM VARLIKLAR	5,197,382	5,578,180
Kısa Vadeli Yükümlülükler	940,771	1,099,732
Uzun Vadeli Yükümlülükler	913,519	1,026,076
ÖZKAYNAKLAR	3,343,092	3,452,371
TOPLAM KAYNAKLAR	5,197,382	5,578,180

Bin YTL	2007/03	2008/03	%
Satış Gelirleri	770,458	867,921	18.8%
Satışların Maliyeti (-)	-529,822	-603,358	24.6%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	240,636	264,563	9.7%
Faaliyet Giderleri	-158,373	-161,811	0.3%
Net Diğer Faaliyet Gelirleri	6,024	-1,145	-90.9%
FAALİYET KARIZARARI	88,287	101,606	-6.3%
Özkaynak Yön. Değerlenen ^	3,262	1,713	26.8%
Finansal Gelir/Gider	-5,093	-52,662	4577.9%
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERİ	86,456	50,657	-63.3%
Vergi Gelir/Gideri	-18,245	-17,783	A.D.
DÖNEM KARIZARARI	68,211	32,875	-57.39%

ŞİŞE CAM (SISE.IS)

1.43 YTL/ 1.19 Dolar

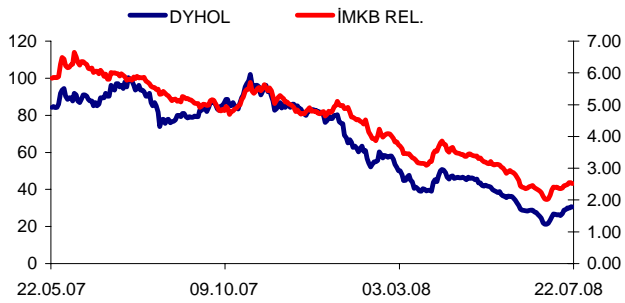
Şişe Cam'in Düz Cam Grubu, Bulgaristan'da 415 mn dolarlık ikinci aşama yatırımlarını 2010 yılına kadar tamamlayacağını açıklarken yurt içinde yeni gelişme bölgesi olarak seçilen Ankara-Polatlı'da 7. float hattı yatırımına başlamıştır. Cam Ambalaj Grubu ise Yenişehir'de 3. fırın yatırımına başlarken halen Rusya-Krasnodar ve Novosibirsk'te iki yeni fabrika yatırımı sürdürmekte olup, St. Petersburg yakınlarındaki Kirishsky şirketinin satın alımını Mart 2008 itibariyle tamamlanmıştır. 1Ç08'de Şişe Cam'in konsolide cirosu %12.7 arttırarak 867.9 mn YTL'ye yükseltmiştir. Yurt içinde yaşanan talep eksikliği ile yurt içi satışlar sadece %0.3 artarken Rusya gibi gelişmekte olan pazarlarda yaşanan talep artışı yurt dışı satışların %24.4 artmasını sağlamıştır. Artan üretim ile gerileyen faaliyet giderlerinin yanında yeni yatırımlar ile yükselen amortisman giderleri, şirketin FAVÖK'ünün %17 artarak 199.6 mn YTL'ye yükselmesini sağlamıştır. Yılın ilk çeyreğinde kurlarda yaşanan yükseliş sonrasında artan finansman giderleri, şirketin net dönem karının %51.8 gerileyerek 32.8 mn YTL' düşmesine neden olmuştur. Yıllık 3 milyon tonu aşan üretimi ve 3 milyar dolara yaklaşan konsolide cirosu ile Türkiye'de lider Avrupa'da ilk beş, Dünya ilk on içinde yer alan Şişe Cam'in bölgesel bir oyuncu olma stratejisine bağlı olarak hızlı büyümesini sürdürdüğünü düşünüyoruz. Son dönemde hisse senedinde yaşanan gerileme nedeniyle cazip seviyelere gelen Şişe Cam'a "AL" önerisi veriyoruz.

	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	1,082.4	902.0
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	1,856.4	1,547.0
Kapanış	1.75	1.46
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	904,923	

Firma Bilgileri

Sektör	
Faaliyet Alanı	Holding
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	618.5

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Doğan Holding	63.03
Doğan Ailesi	2.30
Aydın Doğan Vakfı	0.67
Diğer	-
Halka Açık	34.01



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	10.6%	-33.6%	-69.3%
Değişim \$ (%)	13.8%	-28.5%	-67.9%
İMKB Relatif (%)	6.7%	-25.6%	-56.7%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	5.95	5.08	
12 Aylık En Düşük	1.24	1.01	

Piyasa Göstergeleri	2008/03	2008T
F/K	-	78.12
PD/Ciro	0.38	0.32
FD/Ciro	0.73	-
PD/DD	0.82	-
FD/FAVÖK	7.06	-

Marjlar	2007/03	2008/03	2008T
Brüt Kar	16.5%	21.3%	22.3%
EFK	-5.3%	-2.7%	1.5%
FAVÖK	2.5%	4.9%	7.6%
Net Kar	113.0%	-19.0%	0.4%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
Dönen Varlıklar	1,629,254	1,638,234
Duran Varlıklar	2,434,892	2,704,481
TOPLAM VARLIKLAR	4,064,146	4,342,715
Kısa Vadeli Yükümlülükler	703,291	972,059
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,450,230	1,515,776
ÖZKAYNAKLAR	1,910,625	1,854,880
TOPLAM KAYNAKLAR	4,064,146	4,342,715

Finansal Veriler (BinYTL)	2007/03	2008/03	2008T
Satış Gelirleri	497,055	671,550	3,354,969
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	82,087	142,972	746,739
Faaliyet Karı/Zararı	570,386	-23,725	50,745
Finansal Gelir/Gider	20,182	-102,385	-40,000
Net Dönem Karı/Zararı	561,861	-127,371	13,856

• TME'nin satışlar üzerindeki olumlu etkisini 2008 yılında da devam ettirmesini bekliyoruz.

• Cari piyasa değerine göre %71.5 kazandırma potansiyeli taşıyan Doğan Yayın Holding'e "AL" önerisi veriyoruz.

• Doğan Yayın Holding'in (DYH) Türkiye reklam pazarındaki payı %42'dir - Doğan Grubu'nun medya faaliyetlerini çatısı altında topladığı ve sektöründe lider konumda bulunan DYH 2007 yıl sonu verilerine göre toplam reklam pazarından %42 pay alırken şirketin gazete reklam payı %57, dergi reklam payı %41, tv reklam payı %40, dergi tiraj payı %38, gazete tiraj payı %34 ve izleyici kitle oranları %24 seviyesinde bulunmaktadır.

• Dünyanın en büyük online ve offline seri ilan yayıncılarından birisi olan Trader Media East (TME) gruba katıldı - DYH'in %60.21 oranında iştirak ettiği bağlı ortaklığı Hürriyet, Mart 2007'de Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu ve Doğu Avrupa'nın basılı ve online seri ilan alanında lider şirketi TME'nin %67.3'ünü 336.5 mn dolar karşılığında satın almıştır. Başta emlak, otomotiv ve insan kaynakları seri ilan kategorilerinde olmak üzere, günlük ve haftalık gazete ve dergiler yayınlayan ve bu alanlara yönelik internet siteleri ile faaliyetlerini sürdüren ve bölgenin en büyük kuruluşlarından birisi olan TME'nin, 2007 yılında konsolide cirosu 279 mn dolar olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışında gerçekleştirilen yatırımların bir diğeri ise Romanya'da kurulan Kanal D Romanya'dır. Kanal D Romanya kısa sürede gerçekleştiren yatırımlar ile tüm gün izlenme payında %5.6, prime-time'da %6.7 performans göstererek Romanya'nın ilk beş televizyon kanalı arasına girmiştir. DYH'in %91.77 oranında iştirak ettiği bağlı ortaklığı Doğan Gazetecilik A.Ş., Mart 2008'de Vatan Gazetesinin isim ve imtiyaz hakkına sahip Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık'ın %40,16 oranındaki hissesini 7.2 mn dolara, %59,84'ü Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık'a ait Kemer Yayıncılık'ın %100 hissesini 10.8 mn dolara satın almıştır. Rekabet Kurulu, izin verilmesini izleyen iki yıl içinde Doğan Grubu tarafından Vatan Gazetesi markası ve imtiyaz hakkının grup dışındaki kişi veya kurumlara satmak koşulu ile satışı onaylamıştır. Şubat 2007'de faaliyete geçen grubun dijital platformu D-Smart'ın kullanıcı sayısı, Mart 2008 sonu itibarıyla 510 bine yükselmiştir. Otuz yakın tematik kanal, ulusal ve uluslararası bir çok yayını bünyesinde bulunduran D-Smart öde izle ve aylık abonelik programlarını devreye sokarak gelirlerini arttırmayı planlamaktadır. Perakende mağazacılık faaliyetlerini yürüten D&R'in yanında Smile Holding Ocak 2007'de kurulmuş ve hızlı büyümesini sürdürmektedir.

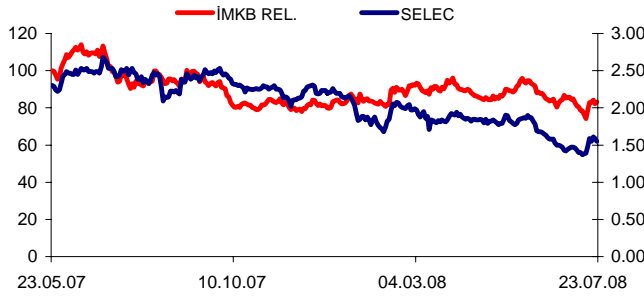
• Doğan Yayın Holding konsolide cirosunu %35.1 artırdı - Organik ve inorganik büyümesini sürdüren DYH, 1Ç08'de özellikle TME'nin gruba katılmasının olumlu etkisi ile konsolide cirosunu %35.1 artırarak 671.5 mn YTL'ye yükseltmiştir. Konsolide gelirlerinin %51.7'si yazılı basın, %25.8'i görsel ve işitsel basın, %20.5'i mağazacılık ve %2 diğer faaliyetlerden oluşmuştur. TME'nin konsolidasyona katılmasıyla yaşanan ciro artışı ve basım maliyetlerindeki gerileme sonrasında Holding'in konsolide FAVÖK marjı 2.3 puan artarak %4.9'a yükselirken yılın ilk çeyreğinde FAVÖK %160 artarak 32.6 mn YTL'ye yükselmiştir. Ancak, 1Ç08'de esas faaliyetlerinden 18.1 mn YTL zarar eden şirketin YS07'de 805.6 mn YTL olan net borç pozisyonu yeni satın almalar ile birlikte 1Ç08'de 965.3 mn YTL'ye yükselmiştir. Borcun ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden olması ve yılın ilk çeyreğinde kurlarda yaşanan yükseliş sonrasında finansman giderlerinin 102.3 mn YTL'ye yükselmesi, şirketin 1Ç08'de 127.3 mn YTL net zarar açıklamasına neden olmuştur.

• Doğan Yayın Holding'e %68 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle "AL" önerisi veriyoruz - Yurt içinde ve yurt dışında hızlı büyümesini sürdüren DYH hisse senetleri son dönemde piyasalarda yaşanan dalgalanmadan en fazla etkilenenlerin başında gelmektedir. Piyasadaki dalgalanmanın yanında şirketin ilk çeyrek bilançosunun beklenenden kötü gelmesinin ve borçlu Vatan Gazetesi'nin gruba katılmasının düşüşü hızlandırdığını düşünüyoruz. Bütün bu olumsuz gelişmelere rağmen DYH hisselerinde aşırı satış yaşandığını düşünüyoruz. DYH için yaptığımız değerlendirme çalışmasında şirketin NAD'ni 1.547 mn dolar seviyesinde hesaplarken bu değer cari piyasa değeri olan 902 mn dolara göre %71.5 prim potansiyeli taşıması nedeniyle şirkete "AL" önerisi veriyoruz.

	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	802.1	668.4
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	1,296.0	1,080.0
Kapanış	1.55	1.29
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	1,655	

Firma Bilgileri	
Sektör	İlaç
Faaliyet Alanı	İlaç Depolama ve Dağıtım
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	517.5

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	77.32
Nazmiye Gürgen	1.78
M.Sonay Gürgen	0.89
Halka Açık	20.01



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	3.3%	-16.1%	-37.4%
Değişim \$ (%)	5.7%	-9.6%	-35.4%
İMKB Relatif (%)	3.4%	-2.7%	-8.6%

	YTL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	2.68	2.10
12 Aylık En Düşük	1.37	1.13

Piyasa Göstergeleri	2008/03	2008T
F/K	4.81	4.96
PD/Ciro	0.21	0.22
FD/Ciro	0.19	-
PD/DD	1.07	-
FD/FAVÖK	4.07	-

Marjlar	2007/03	2008/03	2008T
Brüt Kar	8.2%	6.6%	8.4%
EFK	4.0%	2.4%	3.7%
FAVÖK	4.3%	2.6%	3.9%
Net Kar	4.7%	4.8%	4.4%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
Dönen Varlıklar	1,768,488	1,839,670
Duran Varlıklar	100,779	109,650
TOPLAM VARLIKLAR	1,869,267	1,949,320
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,144,442	1,173,462
Uzun Vadeli Yükümlülükler	18,377	22,989
ÖZKAYNAKLAR	706,448	752,869
TOPLAM KAYNAKLAR	1,869,267	1,949,320

Finansal Veriler (BinYTL)	2007/03	2008/03	2007	2008T
Satış Gelirleri	882,821	972,570	3,708,484	4,116,417
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	72,265	64,646	345,166	343,832
Faaliyet Karı/Zarar	34,669	24,931	203,017	151,078
Finansal Gelir/Gider	16,905	33,210	27,123	60,163
Net Dönem Karı/Zararı	41,174	46,418	161,577	179,849

• **İlaç fiyatlarına 28 Temmuz'dan geçerli olmak üzere %5 oranında zam yapılması şirketi yılın ikinci yarısından itibaren olumlu etkileyecek.**

• **İNA analizine göre hedef piyasa değerini 1.08 milyar dolar hesapladığımız Selçuk Ecza Deposu ile ilgili olarak önerimiz "AL".**

• **Sektörde en büyük iki oyuncudan birisidir** - Türkiye ilaç sektörünün önde gelen şirketlerinden birisi olan Selçuk Ecza Deposu, bugün itibariyle 27 ana depo ve 73 bölgesel şube olmak üzere 100 deposu ile 17 binden fazla eczaneye ilaç satışı gerçekleştirmektedir. Türkiye ilaç dağıtım sektöründe bugün itibariyle sektörün %85'ini üç şirket elinde tutmaktadır. Bunlardan Hedef-Alliance Grubu sektörde %35'in üzerindeki bir pazar payı ile lider konumda bulunurken, bunu %33 pazar payı ile Selçuk Ecza Deposu izlemekte, üçüncü sırada ise Nevzat Ecza Deposu bulunmaktadır. Geri kalan kısım ise artan rekabet sonucu azalan kooperatifler tarafından sağlanırken, bunların sektördeki payları ise oldukça düşük seviyelerde bulunmaktadır.

• **Sektörde kar marjları hükümet tarafından belirleniyor** - İlaç harcamalarının %70'den fazlasını ödeyen hükümet, sektörün kontrolünü elinde bulundurmaktadır. Dolayısıyla sektör üzerinde alınacak yasal düzenlemeler şirketi doğrudan etkilemektedir. İlaç dağıtım sektöründe şirketlerin kar marjları hükümet tarafından belirlenmekte dolayısıyla bu durum ise şirketlerin kar marjlarının sınırlı olmasına neden olmaktadır. Sektörde ilaç fiyatları bugün itibariyle Fransa, İspanya, İtalya, Portekiz ve Yunanistan'ın fabrika satış fiyatlarından en ucuz olan ikisinin fiyatlarının referansı olarak belirlenmekte, söz konusu fabrika satış fiyatlarına depocu ve eczacı kar oranları ile KDV eklenerek perakende satış fiyatları bulunmaktadır. Depocu ve eczacı kar oranlarında ise ürün fiyatlarıyla ters orantılı olarak belirlenen kademeli fiyatlandırma yöntemi kullanılmaktadır. Bu aşamada Selçuk Ecza Deposu, ilaç satış fiyatları üzerinden hükümet tarafından belirlenen kademeli olarak en fazla %9 kar marjı ile çalışmaktadır. Ancak şirket, prim anlaşmaları, mal fazlası ve iskontolarla bu marjları bir miktar daha yukarı çekebilemektedir.

• **İşletme sermayesindeki iyileşmenin sürmesi karlılığına olumlu yansıyor** - Türkiye'de 1Ç08'de 4,56 milyar YTL tutarında 391 milyon kutu ilaç satılırken, şirketin satış büyümesi sektör büyümesinin gerisinde kalmış dolayısıyla bu durum şirketin YS07'de %33.4 olan pazar payının 1Ç08'de %33.1 seviyesine gerilemesine neden olmuştur. Selçuk Ecza, 1Ç08'de net satış gelirlerini 1Ç07'ye göre %10 artırmış ve 972.5 milyon YTL seviyesine yükseltmiştir. İlaç satışlarında mevsimsellik bulunması ve ilaç fiyatlarının endekslendiği Euro/YTL döviz kurunda yaşanan hareketlilik sonrası ilaç fiyatlarında 2007 yılının son çeyreğinde ortalama %7 oranında indirim yapılması şirketin kar marjlarını bir miktar olumsuz etkilemiştir. Buna göre şirketin 1Ç07'de %8,2 ve %4,0 olan brüt ve operasyonel kar marjı 1Ç08'de sırasıyla %6,6 ve %2,4 seviyesine gerilemiştir. Öte yandan şirket, işletme sermayesi ihtiyacındaki iyileşmenin 1Ç08'de de devam etmesi sonrasında işletme sermayesi ihtiyacının finansmanında kullanılan kısa vadeli banka kredilerini büyük ölçüde kapatmıştır. Şirketin YS07'de 69,2 milyon YTL olan kısa vadeli finansal borçları 1Ç08'de 29,9 milyon YTL'ye gerilemesi şirketin YS07'de 20 milyon YTL olan net borç pozisyonunun 1Ç08'de 70 milyon YTL net nakit pozisyonuna dönüşmesine katkıda bulunmuştur. Selçuk Ecza bunun sonunda 1Ç07'de 17 milyon YTL olan finansal gelirini 1Ç08'de 33 milyon YTL'ye yükseltmiştir. Kısacası Selçuk Ecza'nın operasyonel karlılığının düşmesine rağmen işletme sermayesindeki iyileşmeye paralel olarak artan finansal geliri şirketin 1Ç08'de net karının 46.4 milyon YTL seviyesinde (1Ç07:41.1 milyon YTL) gerçekleşmesini sağlamıştır.

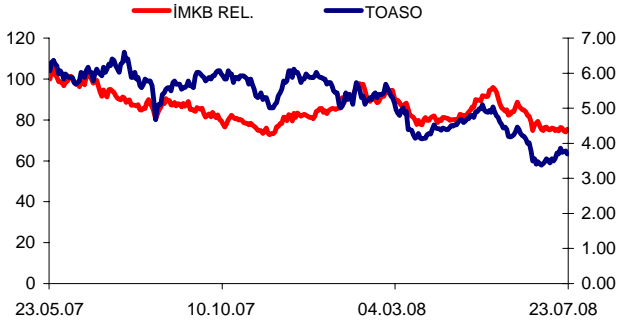
• **İlaç fiyatlarındaki artış şirketi yılın ikinci yarısından itibaren olumlu etkileyecek** - İlaç fiyatlandırmasında kullanılan referans kur (Euro/YTL) Haziran ayı içerisinde artırılmış böylece ilaç fiyatlarına %5 zam yapılmıştır. Fiyat artışının 28 Temmuz tarihinden itibaren geçerli olacak olması nedeniyle ilaç fiyatlarındaki ayarlamaların şirketin mali tablolarına etkisinin yılın ikinci yarısından itibaren yansıtacağını düşünüyoruz. İlaç satışlarında bir miktar mevsimsellik bulunmaktadır. Özellikle kış aylarında hastalıkların arttığı ve ilaçların biraz daha fazla kullanıldığı göz önüne alındığında şirketin son çeyrek satışlarında diğer çeyreklerle nazaran bir miktar artış olabilmektedir. Dolayısıyla ilk çeyrekte net satış geliri ve karlılığını artıran şirketin bu durumunu da ele alarak şirketin önümüzdeki dönemler için başarılı performansını sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda şirketin yıl sonunda net satış gelirlerini 4,1 milyar YTL seviyesine çıkaracağını ve 2008 yılını 180 mn YTL net kar ile tamamlayacağını tahmin ediyoruz. İNA analizine göre şirketin hedef piyasa değerini 1.08 milyar dolar olarak hesaplamaktayız. Bu değer, cari piyasa değeri 668 milyon dolar seviyesine göre %62 prim potansiyeli taşıması nedeniyle şirket hisseleri ile ilgili "AL" önerisi veriyoruz.

	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	1,850.0	1,541.7
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	2,700.0	2,250.0
Kapanış	3.70	3.08
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	3,068	

Firma Bilgileri

Sektör	Otomotiv
Faaliyet Alanı	Motorlu Araç İmalat-Satış
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	500

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Koç Holding Grubu	37.86
Fiat	37.86
Halka Açık	24.28



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-2.1%	-20.7%	-42.3%
Değişim \$ (%)	-0.5%	-15.6%	-40.4%
İMKB Relatif (%)	-4.7%	-9.0%	-15.7%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	6.60	5.26	
12 Aylık En Düşük	3.38	2.71	

Piyasa Göstergeleri	2008/03	2008T
F/K	8.02	6.78
PD/Ciro	0.45	0.32
FD/Ciro	0.59	-
PD/DD	1.64	-
FD/FAVÖK	7.65	-

Marjlar	2007/03	2008/03	2008T
Brüt Kar	9.5%	9.7%	10.1%
EFK	2.7%	4.6%	4.6%
FAVÖK	5.4%	8.0%	6.8%
Net Kar	4.0%	6.4%	4.7%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
Dönen Varlıklar	1,472,695	1,769,590
Duran Varlıklar	1,703,561	1,829,225
TOPLAM VARLIKLAR	3,176,256	3,598,815
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,204,955	1,533,418
Uzun Vadeli Yükümlülükler	810,231	934,962
ÖZKAYNAKLAR	1,161,070	1,130,435
TOPLAM KAYNAKLAR	3,176,256	3,598,815

Finansal Veriler (Bin YTL)	2007/03	2008/03	2008T
Satış Gelirleri	733,332	1,309,873	5,835,000
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	69,340	126,806	589,460
Faaliyet Kar/Zarar	19,777	60,467	268,523
Finansal Gelir/Gider	15,343	24,998	52,000
Net Dönem Karı/Zararı	29,289	84,034	272,990

• İlk çeyrekte karlılıktaki olumlu gelişmeler ve yılın ikinci çeyreğinde de devam eden güçlü satış performansının, sektörde Tofaş'ı ön plana çıkardığını düşünüyoruz.

• Şirkete ilişkin hisse başı fiyat hedefimiz 5,40 YTL seviyesi ile mevcut piyasa değerine göre %46 prim potansiyeli taşımaktadır.

• 2007 yıl sonuna göre Tofaş'ın cirosunda %63 düzeyinde artış yaşanacağını öngörmekteyiz - Yurt içi pazarda Doble Cargo modelinin olumlu devam eden satış performansına, Linea ve Fiorino modellerinin yaptığı katkı Tofaş'ın yurt içi satış hacminde büyümeyi de beraberinde getirmiştir. İhracat tarafında ise geçen yılın ilk çeyreğinde ihracat rakamlarına tam anlamıyla yansımayan Linea modelinin etkisi ve bu dönem ihracat kalemine eklenen MiniCargo modelinin katkısı, Tofaş'ın ihracat hacmindeki büyümenin de itici gücünü oluşturmuştur. Model bazındaki bu gelişmelerin sonrasında, geçen yılın ilk çeyreğine göre yurt içi satış hacmini %72, yurt dışı satış hacmini ise %94 düzeyinde artıran Tofaş'ın, toplamda hacim bazında %89 düzeyinde bir büyümeye imza attığı ve yılın ilk çeyreğinde yaklaşık 84 bin adet araç satışı gerçekleştirdiği görülmektedir. Hacim bazında kaydedilen bu yüksek oranlı büyümeler ise Tofaş'ın satış gelirlerinde beklentilerimize paralel seviyelerde bir artış yaşanmasını da beraberinde getirirken, şirketin cirosu geçen yılın aynı dönemine göre %79 düzeyinde yükselerek 1.3 milyar YTL düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde Tofaş'ın ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payının, geçen yılın aynı dönemindeki %65 seviyesinden %70 seviyesine yükseldiği görülmüştür. Yılın ilk çeyreğindeki satış performansını, sektöre ilişkin açıklanan verilerin ardından ikinci çeyrekte de sürdürdüğü görülen Tofaş'ın, özellikle kredi faizlerindeki yükselişlerin yaratacağı yurt içi talep daralmasından, yılın üçüncü ve son çeyreğinde bir miktar olumsuz etkileneceğini düşünüyoruz. Buna karşın, sektördeki şirketlere göre daha iyi bir satış performansı beklentimiz bulunan Tofaş'ın, 5.8 milyar YTL ciro ile 2008 yılını tamamlayacağını ve cirosunda, 2007 yıl sonuna göre %63 düzeyinde bir büyüme gerçekleşmesini bekliyoruz.

• Tofaş'ın 2008 yılını 273 milyon YTL net kar ile tamamlamasını bekliyoruz - Yılın ilk çeyreğini değerlendirdiğimizde, Tofaş'ın satış tarafındaki performansını karlılık rakamlarına da yansıttığını ve artan kapasite kullanımı ile maliyetlerdeki kontrollü seyirin, karlılıktaki artışı desteklediğini görmekteyiz. Bunların sonucunda ise ilk çeyrek rakamlarına göre, şirketin brüt karında geçen yılın aynı dönemine göre %83 büyüme yaşanmıştır. Tofaş'ın faaliyet giderlerinde, personel, reklam nakliye ve ambalaj giderlerindeki artışa bağlı olarak %32 artış yaşansa da, satış gelirlerindeki hızlı yükseliş Tofaş'ın esas faaliyet karında %206 düzeyinde bir yükselişi beraberinde getirerek esas faaliyet karını 60 milyon YTL'ye taşımıştır. Kambiyo karlarındaki büyümeye bağlı olarak elde edilen 25 milyon YTL'lik finansal gelir ve vergi giderindeki azalmanın olumlu etkisi sonrasında net kar 84 milyon YTL'ye ulaşırken, geçen yılın aynı dönemine göre net kardaki büyüme %187 seviyesinde gerçekleşmiştir. İlk çeyrekte karlılıktaki olumlu gelişmeleri ve yılın ikinci çeyreğinde devam eden satış performansını göz önüne aldığımızda, Tofaş'ın 2008 yılını 273 milyon YTL net kar ile tamamlayacağını öngörüyoruz. Bu öngörümüz ise, net kar rakamının 2007 yıl sonuna göre %210 artacağına işaret etmektedir.

• Tofaş için ilk çeyrek verilerinin ardından vermiş olduğumuz alım önerimizi sürdürüyoruz - Şirkete ilişkin ilk çeyrek mali verileri ve ikinci çeyrek satış performansı değerlendirmesi sonrasında sektörde ön plana çıkan Tofaş'a portföylerde yer verilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Piyasalarda son dönemde artan risk algılamalarına bağlı olarak Tofaş'a ilişkin hisse başı fiyat hedefimizi 6,30 YTL'den 5,40 YTL seviyesine aşağı yönde revize ediyoruz. Bu revize hisse başı fiyat hedefimize göre %46 prim potansiyeli taşıyan ve son dönemde piyasa getirisinin altında bir performans sergileyen şirket hisseleri için, ilk çeyrek verilerinin ardından vermiş olduğumuz alım önerimizi sürdürüyoruz.

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (YTL)			Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)		Hisse		
Kodları		(%)	(YTL)	Adeti	(YTL)	(\$)	2006/12	2007/12	2007/03	2008/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			37.556,95		198.450.243,606	165.375.203,005	15.884.250,258	24.990.608,782	4.696.057,848	5.468.317,096	57.3%	7.58	1.42	5.75	0.55	33.699,186,994			-1.03	-0.04	-31.51	İMKB-100 Endeksi
XU030			46.110,06		138.715.626,768	115.596.355,640	12.292.618,530	19.434.625,653	3.822.929,928	4.791.777,323	58.1%	6.70	1.36	5.05	0.54	25.395,972,852			-1.04	1.05	-33.32	İMKB-30 Endeksi
XU100			37.253,41		231.867,720,085	193.223,100,070	17.546,637,868	26.431,651,624	5.084,016,425	5.879,030,493	50.6%	8.46	1.52	6.06	0.61	40.368,228,670			-0.51	0.65	-29.23	İMKB-TUM Endeksi
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ																						
Beyaz Eşya					2.940,693,600	2.450,578,000	448,230,978	255,001,656	85,560,041	56,717,136	-106.3%	13.13	1.09	8.11	0.70	3,930,351,915	-0.03	0.00	0.73	-0.37	12.27	
ARCLK	30	21	4.16	399,960,000	1,663,833,600	1,386,528,000	324,147,000	157,765,000	74,023,000	52,191,000	-29.5%	12.24	0.74	7.83	0.70	2,880,793,000	0.03	0.07	2.97	-5.88	-62.15	Arçelik
BSHEV		24	24.50	42,000,000	857,500,000	857,500,000	122,878,670	91,534,377	10,577,044	5,249,844	-50.4%	11.94	2.03	6.96	0.66	154,459,028	0.01	0.06	2.08	-0.81	-24.60	BŞE Ev Aletleri
IHEVA	100	72	3.40	72,900,000	247,860,000	206,550,000	1,205,308	5,702,279	959,997	-723,708	-175.4%	61.68	3.09	31.64	3.26	-2,166,113	-0.04	0.02	0.00	5.59	332.68	Ihlas Ev Aletleri
SILVR		37	0.75	30,400,000	22,800,000	19,000,000	3,061,534	143,557	200,426	-178,271	-188.9%	a.d.	0.70	11.59	0.64	4,569,354	-0.01	0.02	-1.32	-22.68	-27.88	Silverline Endüstri
VESBE	100	31	3.80	190,000,000	722,000,000	601,666,667	64,291,271	73,668,039	24,060,802	3,103,802	-87.1%	13.70	1.44	10.20	0.61	3,254,485	0.01	0.07	12.43	-1.55	49.04	Vestel Beyaz Eşya
Kahverengi Eşya					480,860,807	400,717,339	-124,910,000	-79,649,000	-36,913,000	-128,207,000	a.d.	0.00	0.35	2.39	0.24	897,266,000	-0.07	-0.04	-0.23	-14.38	-57.44	
BEKO	100	18	0.60	348,000,000	208,800,000	174,000,000	-127,870,000	-97,662,000	792,000	-9,120,000	-1251.5%	a.d.	0.65	36.13	0.71	749,904,000	-0.03	-0.01	-1.64	-11.76	-65.18	Grundig Elektronik Vestel
VESTL	100	68	1.71	159,099,887	272,060,807	226,717,339	2,960,000	18,013,000	-37,705,000	-119,087,000	a.d.	a.d.	0.26	2.01	0.09	147,362,000	-0.12	-0.08	1.18	-16.99	-49.71	
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ																						
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller					11,514,755,900	9,959,629,916	909,377,998	933,827,395	187,542,962	282,420,128	12.1%	11.15	1.58	8.57	1.57	2,105,631,867	0.05	0.10	-0.81	-0.21	-20.18	
BRŞAN		16	8.40	28,350,000	238,140,000	198,540,000	33,533,591	48,549,357	4,941,585	15,941,524	222.6%	4.00	1.00	3.78	0.31	58,493,058	0.06	0.10	0.00	-9.19	-20.05	Borusan Mannesmann
BURCE		46	15.20	648,000	9,849,600	8,208,000	-711,399	-512,778	-593,643	-433,358	a.d.	a.d.	1.41	16.04	0.50	4,938,771	-0.07	-0.07	-2.56	-13.64	-27.62	Burçelik
BURVA		50	0.81	8,280,000	6,706,800	5,589,000	-1,739,926	-1,696,534	-318,255	-418,937	a.d.	a.d.	1.21	a.d.	0.93	1,514,379	-0.20	-0.14	-8.99	-4.71	-50.91	Burçelik Vana
CELHA		37	4.16	15,000,000	62,400,000	52,000,000	2,528,923	613,069	168,475	-7.5%	104.10	2.15	21.34	0.81	-1,292,514	0.01	0.03	27.61	33.33	29.25	Çelik Halat	
CEMST		46	1.51	69,638,400	105,153,984	87,628,320	21,700,575	17,505,435	6,397,706	9,721,858	52.0%	5.05	0.77	3.65	0.53	-9,070,589	0.20	0.27	-3.21	-3.82	-25.68	Çemtaş
DMSAS		100	1.22	28,000,000	34,160,000	28,466,667	3,513,652	2,277,072	959,400	87,095	-90.9%	24.32	0.50	5.12	0.58	40,113,533	0.00	0.00	1.67	7.96	-39.01	Demisaş Döküm
ERBOS		58	5.75	5,220,000	30,015,000	25,012,500	10,261,286	10,226,590	6,376,721	1,239,826	-80.6%	5.90	0.64	16.03	0.32	890,166	0.05	0.05	-6.50	-5.74	-60.13	Erbosan
ERGL	30	50	8.70	1,148,812,500	9,994,668,750	8,328,890,625	684,864,908	679,425,900	138,176,907	226,627,059	64.0%	13.02	1.68	9.50	2.12	1,943,008,758	0.15	0.20	-3.33	-12.56	-19.16	Ereğli Demir Çelik
IZMD	100	46	2.92	124,500,000	363,540,000	302,950,000	56,057,061	52,836,971	5,592,770	3,085,852	-44.8%	7.22	1.20	15.55	0.43	-14,527,901	0.01	0.02	-1.35	-0.68	-6.74	Izmir Demir Çelik
KRDMA		100	1.28	115,935,970	148,398,041	123,665,034	20,946,326	26,265,255	5,444,281	5,665,081	2.2%	5.62	1.32	3.52	1.00	17,193,137	0.12	0.22	-4.48	2.40	-30.43	Kardemir (A)
KRDMB		99	1.28	57,639,205	73,778,182	61,481,819	10,413,762	13,058,142	2,706,701	2,766,759	2.2%	5.62	1.32	3.52	1.00	8,547,811	0.12	0.22	-4.48	2.40	-30.81	Kardemir (B)
KRDMD	30	100	1.19	376,424,825	447,945,542	373,287,952	68,009,239	85,278,916	17,676,677	18,068,894	2.2%	5.23	1.23	3.30	0.94	55,823,258	0.12	0.22	-4.03	1.71	0.85	Kardemir (D)
Demir Dışı Metal Ürünleri					318,880,000	265,566,667	47,319,159	39,478,561	10,842,567	15,310,359	48.4%	7.25	0.73	12.56	0.09	379,338,086	0.04	0.06	1.27	9.05	0.92	
FENIS		29	2.58	26,000,000	67,080,000	55,900,000	4,164,278	2,959,629	1,645,007	2,782,864	69.2%	16.37	1.71	7.69	0.96	33,371,819	0.11	0.15	6.21	19.05	47.63	Feniş Alüminyum
GOLDS	100	62	1.52	80,000,000	121,600,000	101,333,333	8,001,428	15,639,824	6,248,714	53.9%	6.82	0.70	6.95	0.03	37,195,448	0.00	0.00	-3.18	0.66	-14.12	Goldaş Kuyumculuk	
SARKY		99	2.60	50,000,000	130,000,000	108,333,333	35,153,453	20,879,108	5,138,251	6,278,781	22.2%	5.90	0.58	16.33	0.24	308,770,819	0.01	0.02	0.78	7.44	-30.74	Sarkuysan
ENERJİ SEKTÖRÜ																						
Hidroelektrik Santraller					1,392,399,313	1,160,332,761	-123,211,145	-27,833,939	-2,463,710	-5,757,222	570.0%	a.d.	1.62	15.64	1.78	567,688,998	0.48	0.75	-1.61	-10.16	-9.07	
AKSUE		74	2.92	8,352,000	24,387,840	20,323,200	-1,635,028	379,723	199,773	598,763	199.7%	31.32	0.75	22.62	17.44	-4,313,684	1.60	2.30	-1.35	-14.62	-30.81	Aksu Enerji
AYEN		15	2.11	119,610,000	252,377,100	210,314,250	-15,642,328	21,620,364	-1,137,211	9,555,745	940.3%	7.81	1.46	6.78	4.17	167,191,555	0.43	0.64	0.00	-12.45	-33.23	Ayen Enerji
Otoprodüktör					1,115,634,373	929,695,311	-105,933,789	-49,834,026	-1,526,272	-15,911,720	a.d.	0.00	1.71	23.20	1.52	404,811,307	-0.06	0.03	-2.54	-6.78	13.87	
AKENR	100	53	11.10	65,340,000	725,274,000	604,395,000	-59,790,065	-40,280,291	5,113,542	34,225,297	569.3%	a.d.	1.71	34.86	1.63	82,395,410	0.23	0.30	-2.63	1.83	30.59	Ak Enerji
ZOREN	100	32	4.78	81,665,350	390,360,373	325,300,311	-46,143,724	-9,553,735	-6,639,814	-50,137,017	a.d.	a.d.	1.69	11.88	1.41	322,415,897	-0.35	-0.23	-2.45	-15.40	-2.85	Zorlu Enerji
GIDA SEKTÖRÜ																						
Bira Malt					5,561,953,927	4,634,961,606	205,215,088	332,511,872	28,343,538	18,010,313	-13.2%	14.62	2.72	8.44	2.03	1,161,407,211	-0.19	-0.07	-2.87	16.85	-19.94	
AFES	100	45	12.00	450,000,000	5,400,000,000	4,500,000,000	269,020,000	374,482,000	34,296,000	34,296,000	-13.2%	14.62	2.72	8.44	2.04	1,046,194,000	0.05	0.16	1.69	7.14	-9.45	Anadolü Efes
TBORG		18	1.62	99,971,560	161,953,927	134,961,606	-63,804,912	-41,970,128	-11,173,462	-16,285,687	a.d.	a.d.	a.d.	1.70	115,213,211	-0.44	-0.31	-7.43	26.56	-30.43	T. Tuborg	
Dondurulmuş Gıda ve Salça					629,502,695	524,585,579	-117,939,634	-50,442,203	-11,545,704	-56,507,419	-660.5%	24.10	2.51	16.91	1.17	692,861,868	-0.18	-0.20	-2.83	-9.08	-14.38	
DARDL		51	0.42	34,798,080	14,615,194	12,179,328	-52,434,701	35,768,605	5,664,947	-24,108,673	-525.6%	2.44	a.d.	29.81	2.39	247,320,058	-0.43	-0.36	-4.55	-17.65	-68.18	Dardanel
FRIGO		37	0.84	12,000,000	8,400,000	8,400,000	-664,051	-1,251,375	151,495	-1,399,059	-1023.5%	a.d.	1.34	a.d.	1.05	15,177,569	-0.24	-0.16	-4.55	0.00	-53.33	Frigo Pak Gıda
KERVIT		50	9.70	3,744,000	36,316,800	36,316,800	-8,305,161	12,772,997	3,652,433	-4,828,220	-232.2%	8.46	a.d.	8.96	0.96	76,556,810	-0.17	-0.14	-3.00	-16.38	34.72	Kereviş Gıda
MERKO	100	71	2.50	27,150,000	67,875,000	56,562,500	-7,183,234	-3,701,988	-1,126,099	-4,966,187	a.d.	a.d.	9.62	a.d.	1.44	36,041,813	-0.43	-0.36	2.04	-1.57	142.72	Merko Gıda

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış (YTL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (YTL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)				Getiri (%)		Hisse Senetleri		
							2006/12	2007/12	2007/03	2008/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık			
XU100			37,556.95		198,450,243.606	165,375,203.005	15,884,250,258	24,990,608,782	4,696,057,848	5,468,317,096	57.3%	7.58	1.42	5.75	0.55	33,699,186.994					-1.03	-0.04	-31.51	İMKB-100 Endeksi
BYSAN		38	0.15	34,476,000	5,171,400	4,309,500	-11,604,540	343,945	545,915	562,742	3.1%	14.33	2.85	7.38	0.57	7,650,429	0.09	0.11	-6.25	0.00	-40.00		Boyasan Tekstil	
CSBSO		57	0.19	19,693,050	3,741,680	3,118,066	-12,497,698	-98,298	-5,843,262	-5,843,309	a.d.	a.d.	a.d.	18.35	1.41	37,633,800	-1.01	-1.21	-5.00	-9.52	-69.84		Çbs Boya	
DOYBY	100	62	0.39	226,027,699	88,150,803	73,459,002	-46,158,251	-23,429,666	-7,380,545	-15,929,043	a.d.	a.d.	1.36	16.11	1.08	158,144,492	-0.31	-0.27	-4.88	-4.88	-53.01		Dyo Boya	
EMNİS		17	4.82	6,128,500	24,616,142	24,616,142	-637,458	-917,621	-619,246	-2,743,338	a.d.	a.d.	2.16	48.12	2.06	15,145,234	-0.60	-0.44	0.00	-9.06	25.52		Emniş Ambalaj	
MESSE		35	0.88	15,642,900	13,765,752	11,471,460	-5,917,512	-11,552,013	-855,119	-570,954	a.d.	a.d.	4.05	a.d.	1.69	6,350,198	-0.24	-0.20	-8.33	-4.35	-58.49		Meşş Boya	
MRSHL		32	9.35	10,000,000	93,500,000	77,916,667	16,413,712	14,975,379	3,704,296	-614,140	-116.6%	8.77	0.84	3.46	0.44	-11,139,168	-0.02	0.04	0.54	-8.33	-29.13		Merçoshall	
PRTAS		86	0.27	24,880,928	6,717,851	5,598,209	-3,885,623	1,088,406	-246,581	-2,876,736	a.d.	a.d.	0.32	9.76	1.14	8,826,591	-0.97	-0.90	-6.90	-15.63	-71.88		ÇBS Printaş	
Cam ve Cam Ürünleri					1,516,666,573	1,263,888,811	182,324,810	242,427,906	59,149,572	30,507,737	-31.9%	6.95	0.83	4.06	1.18	726,010,059	0.03	0.15	-1.24	-6.03	-32.65			
ANACM		25	2.09	346,248,380	723,659,114	603,049,262	37,025,898	70,711,886	11,191,150	10,498,890	-6.2%	10.34	1.11	4.49	1.24	440,887,512	0.05	0.24	-3.69	-11.24	-15.42		Anadolu Cam	
DENCM		49	2.74	6,000,000	16,440,000	13,700,000	776,345	-1,796,768	-53,088	-371,885	a.d.	a.d.	0.61	a.d.	0.48	53,081	-0.05	0.02	-1.44	-3.52	-34.76		Denizli Cam	
TRKCM	100	34	1.45	535,563,765	776,567,459	647,139,549	144,522,567	173,512,788	48,011,510	20,380,732	-57.6%	5.32	0.68	3.70	1.14	285,069,466	0.09	0.20	1.40	-3.33	-47.77		Trakya Cam	
Çimento					7,652,284,623	6,376,903,852	1,224,283,006	1,464,562,050	378,105,019	107,012,681	-75.4%	5.65	1.32	4.62	1.51	-28,079,015	0.25	0.31	0.11	0.23	-28.33			
ADANA	100	86	4.38	65,764,592	288,048,911	240,040,760	71,946,881	99,345,607	15,323,873	14,587,198	-4.8%	2.92	2.19	3.17	1.33	-51,779,692	0.39	0.52	5.80	6.83	-46.13		Adana Çimento (A)	
ADBGR		15	2.76	61,654,414	170,166,184	141,805,153	47,964,587	66,230,405	10,215,915	9,724,799	-4.8%	2.59	1.38	2.45	1.03	-48,543,548	0.39	0.52	3.76	-0.72	-30.69		Adana Çimento (B)	
ADNAC		50	0.45	123,308,578	55,488,860	46,240,717	13,323,497	18,397,335	2,701,333	2,701,333	-4.8%	3.04	0.22	a.d.	a.d.	-97,086,898	0.39	0.52	0.00	-2.17	-35.75		Adana Çimento (C)	
AFYON	100	48	955.00	120,000	114,600,000	95,500,000	12,717,945	11,522,323	1,942,775	2,461,443	26.7%	9.52	2.04	7.32	2.11	-16,755,541	0.51	0.78	0.53	2.14	-9.37		Afyon Çimento	
AKCONS	100	20	4.30	191,447,068	823,222,393	686,018,661	146,465,575	185,798,034	36,729,401	8,180,737	-77.7%	5.24	1.18	4.46	1.46	205,698,010	0.05	0.15	4.88	-2.27	-48.88		Akçansa	
ASLAN		2	61.00	6,425,678	391,966,386	326,638,655	39,897,861	35,935,200	6,147,299	3,145,047	-48.8%	11.90	2.24	8.14	1.63	8,055,874	0.06	0.13	0.00	-1.61	7.73		Lafarge Aslan Çimento	
BOLUC		51	1.47	128,564,800	188,990,256	157,491,880	71,128,086	48,355,328	11,298,368	9,555,750	-15.4%	4.05	1.07	2.73	0.95	-41,883,184	0.31	0.43	1.38	-1.34	-43.26		Bolu Çimento	
BSOKE		26	1.60	56,250,000	90,000,000	75,000,000	34,629,096	19,032,220	5,965,364	34,941	-99.6%	9.89	0.49	2.61	0.76	-21,986,648	0.00	0.07	0.63	7.38	-58.87		Batısöke Çimento	
BTCİM		44	4.80	64,400,000	309,120,000	257,600,000	87,251,057	55,619,780	21,037,916	1,559,077	-92.6%	8.55	0.91	4.42	0.62	-35,314,380	0.02	0.08	-1.23	3.90	-55.73		Bati Çimento	
BUCİM		61	5.25	105,815,808	555,532,992	462,944,160	57,410,506	72,296,072	18,353,039	18,353,039	-2.3%	7.73	2.65	5.67	1.16	-31,611,718	0.18	0.26	-2.78	-11.76	-24.79		Bursa Çimento	
CİMSA	100	29	5.06	135,084,442	683,527,277	569,606,664	136,096,434	290,274,845	123,172,053	7,346,643	-94.0%	3.92	0.93	3.42	1.30	61,004,911	0.07	0.24	0.80	10.48	-44.38		CİMSA	
CMBTN		58	16.50	1,770,000	29,205,000	24,337,500	2,797,792	2,435,646	1,446,303	-1,039,684	-171.9%	a.d.	0.80	12.64	0.25	-1,580,427	-0.04	-0.02	-5.17	4.43	-21.80		Çimbeton	
CMENT		65	5.00	75,749,968	378,749,840	315,624,867	34,700,000	104,489,000	7,497,000	-43,779,000	-684.0%	7.12	0.51	5.60	1.71	408,072,000	-0.50	-0.41	-1.96	1.62	-18.39		Çimentaş	
GOLTS		64	35.50	7,200,000	255,600,000	213,000,000	42,724,310	-4,517,945	11,655,770	6,927,799	-40.6%	a.d.	0.99	2.46	1.04	-55,182,154	0.15	0.33	2.90	-5.96	-47.45		Goltaş Çimento	
KONYA		32	40.00	4,873,440	194,937,600	162,448,000	61,646,587	46,627,247	3,056,968	4,260,292	39.4%	4.08	0.66	2.76	0.91	-15,410,538	0.14	0.27	-1.84	-1.84	-35.08		Konya Çimento	
MRDİN		52	4.58	90,515,700	414,561,906	345,468,255	89,067,160	94,023,734	23,177,948	16,247,426	-29.9%	4.76	2.46	3.64	1.84	-71,488,130	0.40	0.54	-4.18	-4.58	-19.19		Mardin Çimento	
NUHÇM		12	13.70	150,213,600	2,057,926,320	1,714,938,600	146,537,562	230,808,195	50,371,167	32,912,665	-34.7%	9.65	2.41	7.89	2.60	13,344,546	0.16	0.25	-1.44	0.74	37.16		Nuh Çimento	
OYSAC		20	6.20	35,266,875	218,654,625	182,212,188	47,774,896	-	6,557,842	-	a.d.	2.32	1.41	2.60	1.05	-132,572,494	1.72	0.63	0.00	0.00	-8.82		Oysa Çimento	
UNYEC		11	4.54	95,151,117	431,986,072	359,988,394	80,199,174	87,889,025	16,878,263	13,832,631	-18.0%	5.09	2.11	3.09	1.73	-103,059,004	0.37	0.54	0.00	-0.87	-34.61		Unye Çimento	
İnşaat Malzemeleri					1,182,061,816	985,051,513	129,090,748	45,678,826	12,832,663	-41,027,209	-270.2%	8.05	1.63	31.51	0.78	570,247,392	-0.53	-0.20	-1.44	-3.59	-37.93			
ALCAR		15	9.80	10,800,000	105,840,000	88,200,000	19,894,354	19,083,147	2,928,357	4,908,077	67.6%	5.02	0.57	5.91	0.36	-7,179,561	0.09	0.12	-1.01	-6.67	-41.68		Alarko Carrier	
BROVA		93	0.30	19,819,687	5,945,906	4,954,922	-1,887,064	-1,926,332	-144,524	-1,030,271	a.d.	a.d.	0.89	a.d.	1.13	582,625	-	-	-3.23	15.38	-63.86		Borova Yapı	
DOĞUB		49	1.22	11,173,366	13,631,507	11,359,589	-1,206,207	-1,262,705	-363,440	-577,832	a.d.	a.d.	1.94	86.66	6.20	2,119	-5.10	-1.81	-8.27	-4.69	-29.48		Doğusan	
ECYAP	100	30	2.40	56,250,000	135,000,000	112,500,000	1,565,283	-42,567,115	-3,876,390	-15,727,357	a.d.	a.d.	1.14	a.d.	0.82	141,962,735	-0.18	-0.13	0.00	-8.40	-25.93		Eczaacıbaşı Yapı	
EGPRO		31	2.08	59,566,900	123,899,152	103,249,293	9,744,370	15,453,638	2,039,478	-7,046,371	-445.5%	19.46	1.51	4.43	0.55	-13,709,966	-0.19	-0.12	-7.14	-14.05	-37.36		Ege Profil	
EPLAS		25	0.73	20,000,000	14,600,000	12,166,667	-1,592,407	-923,141	-5,288,906	-	a.d.	a.d.	a.d.	10.31	0.79	61,042,220	-0.26	-0.23	-1.35	-1.35	-66.82		Egeplast	
HZNDR		18	1.99	10,500,000	20,895,000	17,412,500	699,472	1,076,474	1,224,844	-651,455	-153.2%	a.d.	1.55	18.59	0.92	27,754,575	-0.05	-0.02	-2.45	-9.13	-44.72		Haznedar Refrakter	
İNTEM		48	3.74	4,860,000	18,176,400	15,147,000	55,441	-855,714	-50,599	-55,441	118.1%	a.d.	1.00	2.79	0.05	-1,329,714	0.00	0.00	-1.06	-6.97	-23.36		İntema	
İZOCM		5	17.10	24,344,143	419,533,851	349,611,543	60,986,703	51,691,160	9,357,337	9,954,657	6.4%	8.02	3.53	5.82	1.69	9,928,252	0.19	0.29	12.50	6.88	8.15		İzocam	
PİMAS		10	1.98	10,000,000	35,640,000	29,700,000	1,504,500																	

Hisse Kodları	Endeks (%)	H.A.O. (YTL)	Kapanış (YTL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (YTL)			Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)		Hisse Senetleri		
							2006/12	2007/12	2007/03		2008/03	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık		Aylık	Yıllık
XU100			37,556.95		198,450,243.606	165,375,203.005	15,884,250.258	24,980,608.782	4,696,057.848	5,468,317.096	57.3%	7.58	1.42	5.75	0.55	33,699,186.994	-1.03	-0.04	-31.51	İMKB-100 Endeksi		
FROTO	100	18	9.75	350,910,000	3,421,372.500	2,851,143.750	500,850,350	484,242,121	80,763,600	167,869,862	107.9%	5.99	1.82	3.70	0.44	-57,766,315	0.08	0.14	-2.50	-7.14	-17.48	Ford Otosan
KARSAN	100	78	1.50	150,000,000	125,000,000	125,000,000	-31,852,368	1,051,623	-9,003,632	a.d.	111.80	1.51	15.14	0.72	57,155,494	-0.14	-0.12	-1.32	-7.98	-56.40	Karsan Otomotiv	
OTKAR	100	28	12.20	24,000,000	292,800,000	244,000,000	41,412,509	37,572,934	1,540,699	17,790,937	1054.7%	5.44	1.83	6.41	0.81	95,639,367	0.15	0.20	3.39	-10.29	-42.24	Otokar
TOASO	100	24	3.70	500,000,000	1,850,000,000	1,541,666.667	81,875,000	175,819,000	29,289,000	84,034,000	186.9%	8.02	1.64	7.60	0.58	582,647,000	0.06	0.10	0.00	-7.96	-42.25	Tofaş Oto. Fab.
TTRAK	22	9.65	53,369,000	515,010,850	429,175,708	113,772,996	91,066,245	24,059,354	18,424,282	-23.4%	6.03	1.55	6.37	1.14	169,593,930	0.09	0.13	-1.03	-2.53	-33.23	Türk Traktör	
UZEL	21	0.78	110,055,000	85,842,900	110,055,000	71,535,750	22,267,612	-28,769,283	-7,286,495	a.d.	a.d.	0.56	20.25	0.39	75,950,632	-0.03	0.01	0.00	0.00	-69.36	Uzel Makina	
Otomotiv Yan Sanayii					1,082,087,000	901,739,167	102,520,205	48,329,936	17,074,344	31,748,763	44.6%	13.65	1.82	9.51	0.99	116,370,642	0.08	0.13	0.98	6.03	-7.37	
BFRN	20	69.00	2,500,000	172,500,000	143,750,000	143,750,000	318,542	1,125,052	281,078	-1,457,496	-618.5%	a.d.	7.77	19.74	1.23	15,528,980	-0.03	0.00	0.00	0.00	-38.04	Bosch Fren Sistemleri
DITAS	48	2.90	10,000,000	29,000,000	24,166,667	24,166,667	746,155	-528,961	-205,788	-574,704	a.d.	a.d.	1.09	35.78	0.79	-2,344,384	-0.07	-0.01	10.69	19.83	-2.68	Ditaş Doğan
DOKES	7	4.62	63,360,000	292,723,200	243,936,000	55,648,463	8,887,026	6,296,085	16,062,468	155.1%	15.69	1.53	6.93	0.67	10,879,922	0.13	0.19	-4.94	26.92	-9.44	Componenta Dökümcülük	
EGEEN	34	9.25	3,150,000	29,137,500	24,281,250	9,241,881	1,937,775	1,555,160	1,079,466	-30.6%	19.93	0.77	25.69	0.46	7,582,768	0.04	0.08	5.71	-6.90	-40.61	Ege Endüstri	
FMIZP	15	1,370.00	206,910	283,466,700	236,222,250	6,798,398	3,021,841	194,200	1,432,637	637.7%	66.54	16.17	45.62	7.04	-3,352,317	0.15	0.23	-4.53	-9.27	64.01	F-M İzmit Piston	
MUTLU	25	2.52	56,700,000	142,884,000	119,070,000	9,951,221	14,027,522	3,390,807	3,390,807	45.4%	9.47	1.26	6.85	0.69	67,510,458	0.04	0.07	4.56	23.53	0.00	Mutlu A.O.	
PARSN	31	2.06	64,260,000	132,375,600	110,313,000	19,815,545	19,859,681	6,621,582	11,815,585	78.4%	5.28	0.71	3.97	1.09	20,565,215	0.27	0.38	-4.63	-12.71	-24.82	Parsan	
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ					1,395,539,149	1,162,949,291	125,803,939	148,339,238	25,499,850	33,582,189	98.1%	16.56	1.29	19.55	0.90	205,905,008	0.01	0.07	-0.59	-3.47	-33.49	
Kağıt Ürünleri					871,963,510	726,636,259	31,960,109	82,033,168	13,566,356	-14,268,942	-175.3%	5.74	1.27	39.64	0.95	200,893,079	-0.04	0.03	-5.32	-6.73	-28.63	
ALKA	45	1.21	52,500,000	63,525,000	52,937,500	-2,125,389	6,234,519	839,062	657,799	-21.6%	10.49	0.71	5.28	0.88	10,621,529	0.04	0.13	-3.97	-7.63	-11.03	Alkim Kağıt	
BAKAB	47	2.96	9,000,000	26,640,000	22,200,000	9,420,940	2,611,411	1,196,263	-329,730	-127.6%	24.54	0.52	5.58	0.45	14,565,407	-0.01	0.03	0.00	-3.90	-41.39	Bak Ambalaj	
DENTA	20	0.91	70,000,000	63,700,000	53,083,333	11,535,821	8,253,198	3,301,746	-3,358,882	-201.7%	40.00	0.75	18.97	0.86	26,905,432	-0.12	-0.08	-3.19	4.60	-33.65	Dentaş Ambalaj	
ISAMB	67	0.48	79,877,885	38,341,385	31,951,154	-16,413,574	12,175,056	15,144	-211,503	107.2%	3.09	0.99	9.39	0.70	443,999	0.00	0.08	-5.88	-11.11	-59.32	Işıklar Ambalaj	
KAPLM	17	4.88	4,800,000	23,424,000	19,520,000	2,183,072	859,639	152,920	-527,491	-444.9%	130.69	0.73	7.17	0.48	2,092,753	-0.04	0.01	-6.15	-13.63	-44.86	Kaplamın	
KARLUN	100	95	54.50	2,837,014	154,617,274	128,847,729	17,242,877	37,854,276	4,954,357	7,151,057	44.3%	3.86	1.07	5.41	0.90	-39,596,111	0.22	0.33	-2.68	-0.91	-9.34	Kartonsan
OLMKS	13	3.90	32,602,500	127,149,750	105,958,125	19,110,637	28,539,767	4,266,801	1,004,777	-76.5%	5.03	0.78	8.70	0.55	-714,936	0.02	0.07	-18.75	30.36	-22.11	Olmuksa	
TIRE	74	8.65	39,545,214	342,066,101	285,055,084	2,749,513	333,904	2,009,142	-11,692,431	-682.0%	a.d.	5.13	28.36	1.61	122,949,306	-0.18	-0.12	-2.81	-8.13	-29.10	Tire Kutsan	
VKING	47	0.65	50,000,000	32,500,000	27,083,333	-11,743,788	-14,828,602	-2,942,432	-7,189,185	a.d.	a.d.	1.92	1,564.70	1.02	63,625,700	-0.27	-0.19	-4.41	-5.80	-65.05	Viking Kağıt	
Kırtasiye					54,083,750	45,069,792	9,275,992	8,609,980	2,512,453	6,141,483	36.2%	4.42	0.98	3.34	0.76	9,222,688	0.12	0.16	2.27	-2.80	-16.70	
ADEL	28	5.45	7,875,000	42,918,750	35,765,625	8,503,937	7,726,990	2,219,500	6,156,021	177.4%	3.68	0.93	2.64	0.72	10,553,119	0.24	0.30	1.87	-4.39	-13.19	Adel Kalemçilik	
SERVE	94	1.54	7,250,000	11,165,000	9,304,167	772,055	882,990	292,963	-14,538	-105.0%	19.40	1.20	18.88	1.06	-1,330,431	-0.01	0.01	2.67	-1.28	-20.21	Serve Kırtasiye	
Matbaacılık					381,566,193	317,971,827	77,318,764	51,986,513	9,494,559	43,066,526	446.5%	29.51	1.64	1.71	0.77	-8,017,200	0.18	0.23	-0.19	-3.10	-48.79	
DURDO	55	3.88	6,630,315	20,421,370	17,017,809	-2,014,558	-3,353,323	-131,681	-2,571,163	a.d.	a.d.	4.77	16.23	0.81	22,372,375	-0.23	-0.21	21.26	11.59	-31.56	Duran Doğan Basım	
IPMAT	48	1.09	51,455,250	97,250,423	81,042,019	3,073,080	22,952,307	17,057,047	3,073,080	646.9%	2.63	1.11	0.81	0.37	-15,249,265	0.39	0.45	-12.09	-14.48	-57.03	Ipek Matbaacılık	
KOZAD	100	4.08	64,680,000	263,894,400	219,912,000	54,266,415	38,282,789	6,553,160	22,685,382	246.2%	4.85	1.89	2.39	1.17	-15,140,310	0.39	0.46	-9.73	-6.42	-57.79	Koza Davetiye	
Mobilya					87,925,696	73,271,413	7,249,074	-1,356,878	-73,518	-1,356,878	85.2%	6.76	0.84	4.64	1.01	3,806,441	-0.20	-0.13	0.88	-1.20	-39.85	
GENTS	96	1.15	58,631,040	67,425,696	56,188,080	14,466,135	9,200,377	906,628	1,679,038	85.2%	6.76	0.74	4.64	1.03	-6,580,521	0.11	0.20	1.77	6.48	-29.10	Gentaş	
KLBM0	63	0.41	50,000,000	20,500,000	17,083,333	-7,217,061	-3,490,800	-980,146	-3,035,916	a.d.	a.d.	1.46	a.d.	0.96	10,386,962	-0.51	-0.46	0.00	-8.89	-50.60	Kelebek Mobilya	
PAZARLAMA SEKTÖRÜ					36,491,710	30,409,759	2,076,955	-3,108,998	-112,672	-986,254	a.d.	0.00	1.87	0.00	17.05	9,511,540	-	-	-1.94	-2.88	-66.56	
MIPAZ	34	1.01	36,130,406	36,491,710	30,409,759	2,076,955	-3,108,998	-112,672	-986,254	a.d.	a.d.	1.87	a.d.	17.05	9,511,540	-	-	-1.94	-2.88	-66.56	Milpa	
PERAKENDECİLİK SEKTÖRÜ					9,009,953,282	7,508,294,402	97,143,067	633,953,932	-14,657,403	401,776,400	214.3%	7.47	2.62	10.76	0.71	-524,889,421	0.20	0.26	-1.90	-4.45	-21.61	
BIMAS	100	49	43.00	75,900,000	3,263,700,000	2,719,750,000	11,972,000	108,472,000	22,788,000	35,148,000	54.2%	27.01	13.88	17.48	0.96	-104,319,000	0.04	0.06	-4.44	-3.01	47.91	BİM Birleşik Mağ.
BOYNR	100	40	1.13	92,070,000	104,039,100	86,699,250	6,323,030	14,039,868	468,591	475,871	-2.2%	7.42	1.99	4.06	0.30	26,576,451	0.00	0.03	1.80	-8.77	-53.88	Boynner Mağazacılık
CARFA	3	11.40	68,052,975	775,803,912	646,503,260	-13,514,828	19,522,549	-29,312,382	186,686,118	736.9%	3.29	1.22	9.45	0.56	-67,663,235	0.60	0.67	-2.56	0.00	-33.72	Carrefoursa (A)	
CARFB	3	10.60	45,368,650	480,907,688	400,756,407	-9,009,885	13,015,043	-19,541,588	124,457,412	736.9%	3.06	1.14	8.72	0.51	-45,108,824	0.60	0.67	-1.85	-4.50	-37.28	Carrefoursa (B)	
KIPA	100	7	6.90	111,810,664	771,493,582	642,911,318	-37,313,250	-37,970,518	-21,736,024	-	a.d.											

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış (YTL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (YTL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)		Hisse Senetleri			
							2006/12	2007/12	2007/03	2008/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık		Yıllık		
KODIRI		(%)																						
XU100			37,556.95		198,450,243.606	165,375,203.005	15,884,250,258	24,990,608,782	4,696,057,848	5,468,317,096	57.3%	7.58	1.42	5.75	0.55	33,699,186,994				-1.03	-0.04	-31.51	İMKB-100 Endeksi	
Elektronik Aletler					139,272,199	116,600,166	1,651,295	17,102,679	3,655,777	3,698,869	-92.4%	7.80	0.91	3.41	0.20	-2,978,200	-3.47	-2.70		-0.46	-2.44	-32.46		
ABANA		49	0.75	2,673,000	1,978,020	1,648,350	-544,762	-523,368	-66,436	a.d.	a.d.	0.83	a.d.	51.96	-1,231	-13.76	-10.67		0.00	0.00	-19.35	Abana Elektromekanik		
EMKEL		78	0.38	21,969,208	8,348,299	6,956,916	-2,890,457	-23,135	-684,829	-606,108	a.d.	150.19	a.d.	0.42	46,946	-0.16	-0.21		-5.00	-9.52	-49.33	Emek Elektrik		
GEREL		60	0.70	13,482,000	9,437,400	7,864,500	-194,942	565,677	47,326	-39,960	-184.4%	19.73	0.65	9.04	0.19	-2,253,849	-0.01	0.02	4.48	2.94	-37.50	Gersan Elektrik		
PRKAB		16	3.04	39,312,000	119,508,480	99,590,400	5,281,456	17,083,505	4,359,716	4,344,937	-0.3%	7.00	0.95	3.19	0.19	-770,066	0.03	0.05	-1.30	-3.18	-23.66	Prysmian Kablo		
Savunma Sanayii					543,367,440	452,806,200	76,805,366	100,187,250	12,066,949	3,045,474	-74.8%	5.96	1.20	2.79	0.68	-51,020,182	0.02	0.10		0.87	-20.00	-32.40	Aselsan	
ASELS	100	15	4.62	117,612,000	543,367,440	452,806,200	76,805,366	100,187,250	12,066,949	3,045,474	-74.8%	5.96	1.20	2.79	0.68	-51,020,182	0.02	0.10	0.87	-20.00	-32.40	Aselsan		
Telekomünikasyon					17,309,159,966	14,424,299,971	1,312,925,011	1,782,321,373	390,352,808	593,211,671	31.0%	8.72	2.25	4.12	1.59	-3,205,863,810	0.10	0.18		-1.37	-3.91	-34.48	Alcatel Teletaş	
ALCTL		34	1.23	38,700,772	47,601,950	39,668,291	17,586,893	1,443,761	-2,392,691	-1,803,736	a.d.	23.42	1.39	3.01	0.09	-20,427,402	-0.03	-0.02	-3.91	-9.56	-51.00	Anel Telekom		
ANELT	100	41	2.05	44,000,000	90,200,000	75,166,667	3,409,704	5,310,954	915,153	2,357,353	157.6%	13.36	1.45	a.d.	1.50	11,560,557	0.13	0.18	-6.39	-8.48	-29.65	Karel Elektronik		
KAREL		31	1.17	25,000,000	29,250,000	24,375,000	11,863,800	8,084,670	2,387,352	1,456,687	-39.0%	4.09	0.41	1.74	0.20	-13,301,065	0.07	0.14	-3.31	-5.04	-62.63	Netaş Telekom.		
NETAS		32	14.20	6,486,480	92,108,016	76,756,680	9,712,614	8,856,988	681,994	364,367	-46.6%	10.79	0.49	a.d.	a.d.	-94,994,810	0.01	0.09	-2.74	-4.70	-55.87	Turkcell		
TCCELL	30	30	7.75	2,200,000,000	17,050,000,000	14,208,333,333	1,270,352,000	1,758,625,000	388,761,000	590,837,000	52.0%	8.70	2.32	4.15	1.69	-3,110,869,000	0.32	0.52	0.00	-3.13	-13.09	Turkcell		
TEKSTİL SEKTÖRÜ					1,541,612,216	1,284,676,847	-74,297,720	19,993,655	-18,339,001	-68,426,869	-1215.7%	6.82	0.51	6.52	0.61	1,287,887,681	-1.63	-1.03		-2.92	-5.00	-37.54		
Ev Tekstil					38,273,400	31,894,500	3,029,838	-3,362,765	-1,077,813	-7,826,575	-1231.6%	-	48	8.57	0.51	61,848,997	-0.22	-0.20		-5.58	-3.38	-32.99		
IDAS	100	2.58	6,000,000	15,480,000	12,900,000	116,383	-6,827,183	-1,469,876	-3,389,966	a.d.	a.d.	0.52	a.d.	0.58	10,228,336	-0.29	-0.26		-10.42	-19.38	-22.75	İdaş		
YATAŞ	40	1.34	17,010,000	22,793,400	18,994,500	2,913,455	3,464,418	392,063	-4,436,609	-1231.6%	a.d.	0.45	8.57	0.49	51,620,661	-0.15	-0.13		-0.74	12.61	-43.22	Yataş		
Konfeksiyon					180,177,944	150,148,287	-8,548,157	52,032,009	3,303,155	-15,362,735	-4588.6%	1.66	0.47	0.76	0.68	199,373,382	-8.21	-5.02		-3.01	-4.34	-30.70		
CEYLN		20	1.67	6,830,000	11,406,100	9,505,083	531,210	661,204	290,612	-1,320,991	-554.6%	a.d.	1.63	44.00	0.35	6,830,563	-0.13	-0.12		-2.91	-8.74	-51.22	Ceylan Giyim	
ESEMS		16	0.46	13,315,500	6,125,130	5,104,275	-5,127,888	3,791,208	17,965	-3,117,028	-17450.6%	9.33	1.19	24.71	8.10	13,267,579	-45.78	-26.27		-9.80	-13.21	-38.67	Esem Spor Giyim	
KOTKS		56	0.34	10,045,041	3,415,314	2,846,095	-	-	-	-	a.d.	a.d.	1.22	a.d.	0.82	5,642,666	-0.46	-0.19		0.00	0.00	0.00	Koniteks	
MNDRS		52	0.34	184,000,000	62,560,000	52,133,333	12,636,435	-2,764,664	1,300,119	-1,412,289	-208.6%	a.d.	0.29	5.06	0.51	85,607,891	-0.03	0.04		-2.86	-2.86	-48.48	Menderes Tekstil	
UKIM		25	1.65	8,316,000	13,721,400	11,434,500	-18,862,940	-12,499,327	-5,296,371	-6,674,858	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	3,64	47,391,276	-2.82	-3.55		0.00	0.00	0.00	Uki Konfeksiyon	
VAKKO		16	0.79	105,000,000	82,950,000	69,125,000	2,275,026	62,843,588	6,990,830	-2,837,569	-140.6%	1.56	0.65	a.d.	0.67	40,633,407	-0.06	-0.03		-2.47	-1.25	-45.83	Vakko Tekstil	
Kumaş					643,362,547	536,135,456	-71,371,774	18,255,653	-20,765,866	-49,310,770	-293.7%	9.35	0.63	8.17	0.92	633,446,815	-0.66	-0.48		-3.56	-4.61	-40.17		
AKIPD		18	0.93	20,000,000	18,600,000	15,500,000	-11,770,945	-6,148,207	-2,833,047	-7,060,484	a.d.	a.d.	0.48	a.d.	0.86	46,738,908	-0.49	-0.47		-4.12	9.41	-57.34	Aksu İplik	
ALTIN		21	5.45	40,000,000	218,000,000	181,666,667	-1,072,323	11,048,928	-1,029,145	-7,072,060	a.d.	43.55	1.47	15.49	1.44	122,665,540	-0.12	-0.08		-2.68	-9.92	19.00	Altinyıldız	
ATEKS		19	1.33	25,200,000	33,516,000	27,930,000	-208,346	-6,793,416	-2,388,984	-6,894,121	a.d.	a.d.	0.30	a.d.	0.52	45,125,412	-0.18	-0.19		-4.32	0.76	-52.16	Akın Tekstil	
BERDN		28	1.14	5,200,000	9,928,000	4,940,000	-19,845,710	-5,515,746	-4,462,556	-10,424,656	a.d.	a.d.	a.d.	140.26	1.20	75,815,059	-0.64	-0.58		-17.99	0.88	-50.22	Berdan Tekstil	
BISAS		41	0.65	6,300,000	4,095,000	3,412,500	-11,113,819	-372,461	-2,364,300	-1,722,236	a.d.	15.19	58.87	a.d.	0.24	101,983	-0.80	-0.66		-4.41	-12.16	-81.94	Bisaş Tekstil	
BOSSA	100	32	1.03	108,000,000	111,240,000	92,700,000	32,074,707	20,926,796	4,743,702	21,027,004	343.3%	2.99	0.39	2.75	0.36	4,548,494	0.20	0.41		-1.90	-5.50	-36.92	Bossa	
BRMEN		64	0.45	24,786,000	11,153,700	9,294,750	-739,069	1,481,107	-2,597,063	-13,804,681	a.d.	a.d.	0.30	32.67	0.70	77,871,949	-0.47	-0.42		-2.17	-13.46	-75.14	Birlik Mensucat	
GEDIZ		92	0.63	7,200,000	4,536,000	3,780,000	-1,141,618	-727,586	-180,359	-722,875	a.d.	a.d.	0.18	17.41	1.35	2,914,546	-1.49	-0.73		-10.00	-8.70	-63.16	Geziz İplik	
LUKSK		49	1.68	10,000,000	16,800,000	14,000,000	852,645	-880,666	-896,479	-1,294,355	a.d.	a.d.	1.54	33.84	1.67	4,843,806	-1.19	-0.80		-5.08	2.44	-43.24	Lüks Kadife	
MEMSA		67	0.48	63,000,000	30,240,000	25,200,000	-46,786,538	-17,411,697	-10,822,666	-4,774,749	a.d.	a.d.	0.55	a.d.	8.22	60,102,823	-1.96	-1.58		-2.04	0.00	-25.00	Mensa Mensucat	
SKTAS		42	4.58	12,000,000	54,960,000	45,800,000	2,542,477	10,615,561	515,384	-3,028,540	-687.6%	7.77	0.55	4.15	0.99	60,958,041	-0.12	-0.00		-0.87	-6.91	27.85	Söktaş	
TUNPAM		3	1.07	79,931,250	85,526,438	71,272,031	-4,459,393	8,319,051	640,704	-3,862,293	-702.8%	22.41	0.93	28.21	1.64	-2,832,094	-0.30	-0.24		-0.93	-9.32	-45.41	Sönmez Pamuklu	
SNMPTK		93	0.22	82,497,317	18,149,410	15,124,508	-21,106,078	-632,612	-9,248,147	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	3.95	49,799,293	-1.69	-1.48		4.76	-12.00	-33.33	Tümteks		
YUNSA		27	1.05	29,160,000	30,618,000	25,515,000	11,402,236	2,568,861	1,541,555	-428,577	-127.8%	51.14	0.42	6.20	0.67	84,793,055	-0.01	0.04		1.94	0.00	-45.31	Yünsa	
İplik					345,842,484	288,202,070	-41,760,369	-16,593,349	-2,230,114	-5,123,424	-1249.4%	11.97	0.67	8.82	0.49	182,577,643	-0.65	-0.54		-2.19	-2.45	-31.77		
AKALT		64	0.83	30,000,000	24,900,000	20,750,000	-16,371,397	3,121,426	894,425	5,974,092	567.9%	3.04	0.27	a.d.	0.03	-16,469,045	0.06	0.06		0.00	-7.78	-48.13	Akal Tekstil	
ARAT		86	0.19	40,000,000	7,600,000	6,333,333	-1,093,225	-	-875,590	-	a.d.	a.d.	a.d.	24.98	1.68	14,585,494	-4.11	-3.54		0.00	0.00	0.00	Arat Tekstil	
ARSAN		15	1.19	37,8																				

Hisse Kodları	Endeks	H.A.O. (%)	Kapanış (YTL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (YTL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)		Getiri (%)		Hisse Seneletleri		
							2006/12	2007/12	2007/03	2008/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık		Aylık	Yıllık
KUD100			37,556.95		198,450,243.606	165,375,203.005	15,884,250,258	24,990,608,782	4,696,057,848	5,468,317,096	57.3%	7.58	1.42	5.75	0.55	33,699,186,994	-	-	-1.03	-0.04	-31.51	İMKB-100 Endeksi
Bankalar					90,839,364,753	75,699,470,628	7,691,975,000	10,652,506,000	2,354,887,000	3,048,093,000	28.1%	8.01	1.73						-0.41	9.48	-29.90	
Büyük Ölçekli Bankalar					66,411,344,753	55,342,787,294	5,918,540,000	8,882,641,000	1,824,509,000	2,643,671,000	50.2%	6.85	1.60						-2.05	2.20	-29.28	
AKBNK	30	36	5.55	3,000,000,000	16,650,000,000	13,875,000,000	1,600,192,000	1,994,294,000	435,266,000	640,190,000	47.1%	7.57	1.60	-	-	-	-	-	-0.89	16.11	-37.79	Akbank
GARAN	30	56	3.44	4,200,000,000	14,448,000,000	12,040,000,000	1,063,663,000	2,315,616,000	377,488,000	453,264,000	20.1%	6.04	2.06	-	-	-	-	-	-2.82	5.52	-38.19	Garanti Bankası
HALKB	30	25	6.20	1,250,000,000	7,750,000,000	6,458,333,333	863,498,000	1,131,039,000	237,584,000	300,669,000	26.6%	6.49	1.71	-	-	-	-	-	-3.88	0.80	-27.30	Halk Bankası
ISCTR	30	33	4.76	2,756,555,000	13,121,201,800	10,934,334,833	1,109,139,137	2,176,686,005	367,355,880	555,011,537	51.1%	6.94	1.42	-	-	-	-	-	-1.24	6.25	-32.30	İş Bankası (C)
VAKBN	30	25	1.76	2,500,000,000	4,400,000,000	3,666,666,667	769,730,000	1,030,700,000	219,027,000	196,397,000	-10.3%	4.36	0.87	-	-	-	-	-	-0.56	-4.86	-58.30	Vakıflar Bankası
YKBNK	30	24	2.30	4,347,051,284	9,998,217,953	8,331,848,294	512,239,000	709,185,000	187,762,000	498,100,000	165.3%	9.81	1.85	-	-	-	-	-	-1.29	0.86	-32.24	Yapı ve Kredi Bank.
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar					24,428,020,000	20,356,683,333	1,773,435,000	1,769,865,000	530,378,000	404,422,000	6.0%	14.86	2.26	-	-	-	-	-	1.23	16.76	-30.53	
ALNTF		5	1.06	300,000,000	318,000,000	265,000,000	29,654,000	63,320,000	16,309,000	17,168,000	5.3%	4.95	0.94	-	-	-	-	-	-7.83	-7.83	-49.50	Alternatif Bank
ASYAB	30	44	2.20	900,000,000	1,980,000,000	1,650,000,000	146,351,000	221,337,000	36,321,000	37,339,000	2.8%	8.90	2.22	-	-	-	-	-	-5.17	-19.12	-37.05	Asya Katılım Bankası
ALBRK	100	21	3.08	269,500,000	830,060,000	691,716,667	69,381,000	84,979,000	18,353,000	27,562,000	50.2%	8.81	1.57	-	-	-	-	-	-7.23	-17.20	-43.07	Albaraka Türk
DENIZ	0	9.60		716,100,000	6,874,560,000	5,728,800,000	276,344,000	211,250,000	54,372,000	18,229,000	-66.5%	39.26	4.79	-	-	-	-	-	16.36	179.26	42.62	Denizbank
FORTS	100	6	1.01	1,000,000,000	1,010,000,000	841,666,667	75,413,000	150,080,000	56,650,000	47,970,000	-15.3%	7.14	0.60	-	-	-	-	-	-6.48	0.00	-66.99	Fortis Bank
FINBN	17	6.70		1,400,000,000	9,380,000,000	7,816,666,667	740,972,000	552,726,000	226,381,000	75,855,000	-66.5%	23.32	3.72	-	-	-	-	-	31.37	55.81	17.54	Finansbank
SKBNK	30	100	2.19	400,000,000	876,000,000	730,000,000	52,001,000	122,861,000	30,908,000	61,685,000	99.6%	5.70	0.98	-	-	-	-	-	3.79	-5.19	-50.72	Şekerbank
TEBnk	100	20	1.26	1,100,000,000	1,386,000,000	1,155,000,000	105,700,000	130,286,000	43,949,000	69,091,000	57.2%	8.92	1.44	-	-	-	-	-	-0.79	13.84	-58.09	T. Ekonomi Bank.
TKST	100	25	1.91	300,000,000	573,000,000	477,500,000	15,068,000	42,457,000	13,204,000	6,739,000	-49.0%	15.92	1.49	-	-	-	-	-	-6.83	0.53	-21.07	Tekstilbank
TKBNK	1	4.44		160,000,000	710,400,000	592,000,000	156,149,000	43,088,000	12,188,000	14,162,000	16.2%	15.76	1.51	-	-	-	-	-	-2.63	-20.00	-21.39	T. Kalkınma Bank.
TSKB	30	54	0.98	500,000,000	490,000,000	408,333,333	106,402,000	147,481,000	21,743,000	28,622,000	31.6%	3.17	0.71	-	-	-	-	-	-1.01	4.26	-48.09	T.S.K.B.
Sigorta					4,812,480,000	4,010,400,000	143,895,953	252,868,512	43,459,087	71,950,315	51.2%	16.27	1.45	-	-	-	-	-	3.24	-2.22	-14.32	
AKGRT	30	39	4.78	306,000,000	1,462,680,000	1,218,900,000	74,184,451	114,496,346	14,594,516	35,239,691	85.9%	11.18	0.77	-	-	-	-	-	5.75	2.58	-44.47	Aksigorta
ANHYT	100	21	2.52	250,000,000	630,000,000	525,000,000	25,285,431	45,481,212	5,412,225	8,755,312	61.8%	12.90	2.16	-	-	-	-	-	4.56	-9.35	-39.41	Anadolı Hayat Emek.
ANSGR	40	48	1.05	350,000,000	367,500,000	306,250,000	25,198,811	54,208,548	8,112,885	16,636,927	105.1%	5.86	0.67	-	-	-	-	-	9.38	3.96	-41.59	Anadolı Sigorta
AVIVA	9	15.00		25,000,000	375,000,000	312,500,000	13,450,892	8,748,484	6,385,412	4,745,764	-25.7%	52.75	5.03	-	-	-	-	-	2.74	0.67	-21.18	Aviva Sigorta
GUSGR	100	14	3.00	150,000,000	450,000,000	375,000,000	2,533,478	7,249,225	3,117,544	3,117,544	-15.1%	67.20	2.49	-	-	-	-	-	-1.32	-7.41	27.01	Güneş Sigorta
RAYSG	14	2.82		65,000,000	183,300,000	152,750,000	-16,220,964	-2,672,199	-2,159,590	-2,566,445	a.d.	a.d.	3.66	-	-	-	-	-	-4.08	-2.08	-7.21	Ray Sigorta
YKSGR	100	34	16.80	80,000,000	1,344,000,000	1,120,000,000	19,463,854	25,356,896	3,083,250	6,021,523	95.3%	47.50	5.21	-	-	-	-	-	5.66	3.07	26.60	Yapı Kredi Sigorta
Faktoring					49,665,370	41,387,808	5,307,825	5,982,263	1,319,845	2,801,520	700.7%	6.65	1.07	16.23	-	558,613,046	-	-	1.29	-1.12	-24.35	
FACFA					-	-	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	-	-	0.00	0.00	0.00	
GARFA	35	2.42		16,848,500	40,773,370	33,977,808	4,596,937	5,724,025	1,250,184	1,785,470	42.8%	6.51	1.13	16.85	40.25	564,435,300	0.12	0.16	3.86	-1.63	-53.90	Garanti Faktoring
OZFIN	49	1.14		7,800,000	8,892,000	7,410,000	710,888	258,238	69,661	1,016,050	1358.6%	7.38	0.87	4.03	5.19	-8,822,384	1.72	1.73	0.00	-1.72	-19.15	Özderici GMYO
Finansal Kiralama					1,415,808,272	1,179,840,227	184,181,385	230,927,351	55,305,664	72,795,068	21.4%	5.34	1.25	10.43	17.76	4,011,274,894	2.66	2.78	11.79	11.07	-44.33	
FFKRL	42	3.78		75,000,000	283,500,000	236,250,000	40,018,666	50,415,120	10,604,427	12,043,000	13.6%	5.47	1.04	12.16	9.66	947,504,000	0.33	0.81	11.83	85.29	-14.48	Finans Fin. Kir.
ISFIN	100	43	0.61	185,000,000	112,850,000	94,041,667	27,446,000	46,716,000	9,988,000	22,715,000	127.4%	1.90	0.49	8.33	9.04	713,852,000	-	-	-1.61	-8.07	-71.11	İş Fin. Kir.
SEFKK	58	0.47		35,000,000	16,450,000	13,708,333	-5,887,439	1,039,763	409,828	635,329	55.0%	13.00	1.95	11.66	7.42	116,384,426	0.13	0.17	0.00	-6.00	-66.43	Şeker Fin. Kir.
TEKFK	46	0.65		17,000,000	11,050,000	9,208,333	4,019,082	4,262,808	1,007,195	1,361,580	35.2%	2.39	0.33	a.d.	9.44	48,152,049	-	-	6.56	4.84	-58.33	Tekstil Fin. Kir.
TOPFN	25	5.45		15,875,003	86,518,767	72,098,973	-	-	-	-	a.d.	23.22	2.48	a.d.	295.53	-2,112,964	17.67	18.04	0.00	0.00	0.00	Toprak Fin. Kir.
VAKFN	22	1.99		20,000,000	39,800,000	33,166,667	6,643,000	-3,382,000	1,667,000	-298,000	-117.9%	a.d.	1.22	15.95	5.05	167,904,000	-0.01	-0.01	2.05	0.51	-58.37	Vakıf Fin. Kir.
YKFIN	17	2.22		389,927,705	865,639,505	721,366,254	111,942,076	131,875,660	31,629,214	36,338,159	14.9%	6.34	1.67	10.88	136.49	2,019,591,383	0.48	0.48	-6.33	0.91	-41.56	Yapı Kredi Fin. Kir.
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı					1,926,897,764	1,605,748,137	149,174,174	183,770,319	22,253,390	57,498,977	297.4%	8.79	0.84	7.63	2.59	-441,856,905	0.74	0.80	-0.21	-1.74	-27.01	
AGYO	100	49	1.17	75,000,000	87,750,000	73,125,000	22,767,169	22,242,555	3,301,627	4,655,436	41.0%	3.72	0.53	3.17	0.87	-47,527,150	0.13	0.13	0.93	-1.91	-25.52	Atakule G.M.Y.O.
AKMGY	49	33.50		13,700,000	458,950,000	382,458,333	57,159,245	51,181,260	14,910,055	14,441,517	-3.1%	9.05	3.45	9.14	6.63	-31,726,301	0.94	0.99	-2.19	-6.94	-8.18	Akmerkez G.M.Y.O.
ALGYO	49	19.40		5,490,100	106,507,940	88,756,617	8,756,479	3,106,176	660,958	11,940,728	1706.6%	7.40	0.63	1.57	0.53	-88,662,871	2.72	2.81	-3.00	-1.52	-4	

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)	(\$)	2006/12	2007/12	2007/03	2008/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			37,556.95		198,450,243.606	165,375,203.005	15,884,250,258	24,990,608,782	4,696,057,848	5,468,317,096	57.3%	7.58	1.42	5.75	0.55	33,699,186,994			-1.03	-0.04	-31.51	İMKB-100 Endeksi
NTHOL	100	87	0.59	338,442,000	199,680,780	166,400,650	4,823,960	76,521,671	-1,593,618	19,843,074	1345.2%	2.04	1.66	a.d.	3.06	27,131,020	1.32	1.57	-1.67	-3.28	-35.87	Net Holding
TRNSK		96	0.20	14,955,160	2,991,032	2,492,527	208,840	-12,455,147	664,221	-5,293,850	-897.0%	a.d.	0.42	4.25	0.80	21,810,273	a.d.	a.d.	-4.76	-16.67	-37.50	Transtürk Hold.
Yatırım Ortaklığı				446,466,435	372,055,362	25,150,575	118,603,838	35,983,000	-78,783,281	-383.1%	10.72	0.51	3.52	0.02	-157,819,850	-0.30	-0.28	-2.40	-5.63	-33.50		
AKYO		66	1.15	18,000,000	20,700,000	17,250,000	1,559,579	9,052,645	3,520,272	-5,016,606	-242.5%	40.13	0.50	7.80	0.06	-8,012,289	-0.16	-0.16	-2.54	1.77	-22.38	Ak Yat. Ort.
ARFYO		96	0.52	22,268,013	11,579,367	9,649,472	1,120,662	6,789,429	2,831,212	-3,770,086	-233.2%	61.55	0.34	a.d.	a.d.	-17,707,346	-0.08	-0.08	-1.89	-3.79	-44.35	Alternatif Yat. Ort.
ATAYO		90	0.52	7,946,201	4,132,025	3,443,354	215,510	469,519	-73,116	-1,234,192	a.d.	a.d.	0.50	1.15	a.d.	-4,999,581	-0.26	-0.26	-1.89	-7.14	-53.15	Ata Yat. Ort.
ATLAS		99	0.57	3,432,000	1,956,240	1,630,200	233,880	2,262,948	106,378	-1,842,095	-1831.7%	6.22	0.34	1.32	0.00	-426,908	-0.03	-0.03	0.00	-14.93	-47.46	Atlas Yat. Ort.
ATSYO		98	0.50	6,000,000	3,000,000	2,500,000	2,189,593	1,022,984	-3,332,423	-425.8%	a.d.	0.39	2.53	0.04	-26,528	-0.20	-0.20	-1.96	-12.28	-49.78	Atlantis Yat. Ort.	
AVRSY	100	100	0.38	6,000,001	2,280,000	1,900,000	-1,674,414	1,168,657	-246,618	-1,833,374	a.d.	a.d.	0.48	71.67	0.00	-570,759	-0.03	-0.03	-2.56	-15.56	-53.09	Avrasya Yat. Ort.
BSKYO		98	0.52	4,475,640	2,327,333	1,939,444	12,373	508,680	207,967	-105,848	-150.9%	11.94	0.48	3.38	0.01	-311,098	-0.00	-0.00	-5.45	0.00	-42.86	Başkent Yat. Ort.
BUMYO	100	100	0.48	6,000,000	2,880,000	2,400,000	76,617	721,757	421,437	-491,910	-216.7%	a.d.	0.51	a.d.	0.00	-4,014,000	-0.17	-0.16	-4.00	-9.43	-36.78	Bumerang Yat. Ort.
DJIMT		-	10.25	10,000,000	102,500,000	85,416,667	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-	-1.91	-5.53	-16.67	DJIM Türkiye A Tipi BYF
DJIST		-	10.50	300,000	3,150,000	2,625,000	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-	-0.47	1.45	-28.57	DJ İstanbul 20
DNZYO	100	100	1.04	14,985,000	15,584,400	12,987,000	1,092,337	10,505,332	1,647,759	-3,609,016	-319.0%	2.97	0.40	0.50	0.06	-12,332,103	-0.82	-0.82	-0.95	2.97	-17.28	Deniz Yat. Ort.
ECBYO	80	80	0.58	8,120,000	6,766,667	6,766,667	-1,162,263	6,028,420	1,065,358	-3,381,656	-417.4%	5.13	0.36	a.d.	0.01	-11,351,796	-0.15	-0.15	0.00	-1.69	-33.87	Eczacıbaşı Yat. Ort.
EGCYO	100	100	0.70	17,000,000	11,900,000	9,916,667	-1,791,294	2,915,670	979,117	-4,315,651	-540.8%	a.d.	0.77	a.d.	0.01	-5,949,704	-0.06	-0.06	-4.11	-19.54	-36.85	Egeli Co. Yat. Ort.
EURYO		-	-	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-	0.00	0.00	0.00	
EVNYO	99	99	0.64	2,500,000	1,600,000	1,333,333	232,758	148,732	93,949	-577,816	-715.0%	a.d.	0.56	3.26	a.d.	-1,734,083	-0.01	-0.01	18.52	18.52	-46.44	EVG Yat. Ort.
FNSYO	90	90	0.88	18,000,000	15,840,000	13,200,000	1,299,882	3,466,444	1,607,604	-6,538,980	-506.8%	a.d.	0.73	a.d.	0.02	-10,496,768	-0.09	-0.09	-4.35	-5.71	-28.65	Finans Yat. Ort.
GDKYO	100	100	0.70	6,930,000	4,851,000	4,042,500	348,549	1,301,626	230,970	-1,512,141	-754.7%	a.d.	0.77	a.d.	0.01	-141,798	-0.02	-0.02	0.00	-6.67	-15.56	Gedik Yat. Ort.
GRNYO	100	100	0.45	22,950,000	10,327,500	8,606,250	733,470	5,145,095	1,512,543	-2,526,217	-267.0%	9.33	0.48	5.35	0.04	-4,353,097	-0.17	-0.17	-2.17	-6.64	-35.95	Garanti Yat. Ort.
HDFYO	99	99	0.51	4,250,000	2,167,500	1,806,250	-983,340	257,797	143,569	-329,694	-329.6%	a.d.	0.66	a.d.	0.00	-1,707,844	-0.08	-0.08	0.00	-1.92	-42.70	Hedef Yat. Ort.
IBFYO	99	99	0.72	5,000,000	3,600,000	3,000,000	-122,766	557,245	81,011	79,477	-1.9%	6.48	0.64	a.d.	a.d.	-5,009,568	0.00	0.00	-35.71	-20.00	-36.65	Infotrend Yat. Ort.
INFYO	99	99	0.46	4,500,000	2,070,000	1,725,000	-910,714	310,305	66,790	-751,939	-1225.8%	a.d.	0.57	0.45	a.d.	-2,294,303	-0.00	-0.00	-2.13	-9.80	-45.24	Info Yat. Ort.
ISGSY	43	43	2.03	23,400,000	47,502,000	39,585,000	15,088,476	2,625,900	649,798	-1,454,215	-323.8%	91.02	0.46	a.d.	15.18	-4,668,140	-6.73	-5.86	1.00	-1.46	-39.55	İş Girişim
ISYAT	90	90	0.72	134,662,500	96,957,000	80,797,500	11,548,173	36,822,429	12,981,167	-14,797,476	-214.0%	10.72	0.57	7.39	0.17	-30,064,502	-0.19	-0.19	-2.70	9.09	-3.42	İş Yat. Ort.
MRBYO	99	99	1.10	3,000,000	3,300,000	2,750,000	91,260	596,161	144,603	40,128	-72.2%	6.71	0.98	6.60	0.12	-7,527	0.00	0.00	-14.06	13.40	17.86	Marbaş B Tipi Yat. Ort.
METYO	99	99	0.54	3,000,000	1,620,000	1,350,000	-456,367	383,226	-43,997	-787,767	a.d.	a.d.	0.76	a.d.	0.00	-714,660	-0.02	-0.02	-1.82	-14.29	-41.94	Metro Yat. Ort.
MYZYO	100	100	0.54	5,000,000	2,700,000	2,250,000	-236,868	927,405	505,297	-1,615,970	-419.8%	a.d.	0.58	8.03	0.03	-368,386	-0.09	-0.09	3.85	-5.26	-32.68	M. Yılmaz Yat. Ort.
NFIST		-	11.60	50,000	580,000	483,333	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	-	-	-1.69	-2.93	-24.43	Mali Sek Dışı NFIST20 BYF
TCRYO	85	85	0.49	5,000,000	2,450,000	2,041,667	-50,034	98,958	-141,796	-841,783	a.d.	a.d.	0.58	a.d.	0.01	-463,261	-0.01	-0.01	-2.00	-2.00	-36.36	Tacirler Yat.Ort.
TACYO	87	87	2.58	1,995,000	5,147,100	4,289,250	650,065	2,378,115	766,484	-2,107,831	-375.0%	a.d.	0.51	1.35	a.d.	-3,678,260	-0.36	-0.36	-7.19	7.05	-31.35	Taç Yat. Ort.
TASKYO	99	99	0.53	2,700,000	1,431,000	1,192,500	-408,745	-313,343	64,524	-474,943	-836.1%	a.d.	0.95	a.d.	0.00	-931	-0.01	-0.01	-1.85	-5.36	-68.82	Taksim Yat. Ort.
TSKYO	69	69	0.47	18,000,000	8,460,000	7,050,000	-54,214	2,131,497	-37,039	-2,543,141	a.d.	a.d.	0.46	a.d.	0.07	-5,377,895	-0.35	-0.35	0.00	-6.00	-32.43	TSKB Yat. Ort.
VARYO	100	100	0.86	9,027,000	7,763,220	6,469,350	360,721	1,554,768	405,066	-2,824,643	-797.3%	a.d.	0.88	a.d.	0.02	-1,470,340	-0.14	-0.14	-3.37	-23.89	-51.03	Vartık Yat. Ort.
VKFRS	69	69	7.25	900,000	6,525,000	5,437,500	-5,359,246	-58,972	-3,331	64,118	2024.9%	769.73	1.54	a.d.	-	-2,316,776	a.d.	a.d.	2.11	2.11	-30.95	Vakif Girişim
VKFYT	46	46	1.11	7,500,000	8,325,000	6,937,500	-274,399	2,227,516	631,101	-2,264,974	-458.9%	a.d.	0.60	a.d.	a.d.	-2,896,433	-0.19	-0.19	-0.89	-45.59	-8.74	Vakif Yat. Ort.
YKRYO	89	89	0.59	31,425,000	18,540,750	15,450,625	4,217,461	13,340,749	4,210,688	-5,855,326	-239.1%	5.66	0.34	a.d.	0.03	-13,650,192	-0.09	-0.09	0.00	-1.67	-42.16	Yapı Kredi Yat. Ort.
YTFYO	66	66	0.46	10,000,000	4,600,000	3,833,333	173,719	2,089,535	631,250	-2,229,291	-453.2%	a.d.	0.38	4.74	a.d.	-702,973	-0.14	-0.14	-4.17	-9.80	-45.88	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 kullanılmıdır.
Net Nakit : (Nakit+Menkul Kıymetler) - (Kısa Vadeli Finansal Borçlar+Uzun Vadeli Finansal Borçlar)
a.d. : Anlamı Değil
HÅO: Haika Açıklık Oranı
PD/DD: Piyasa Değeri / Defter Değeri
FD (Firma Değeri): Piyasa Değeri - Net Nakit
Not: Banka bilançoları konsolide olmayan bilançolardır.
Endekster:30 hisseleri aynı zamanda 100 Endeks'ine de dahildir.

ŞEKERBANK ŞUBE - ŞEKER YATIRIM AÇENTELER

ADANA		BALIKESİR		İSTANBUL		KONYA	
İ.EROL ANDIÇ	0322-3512075	BERRİN ÖKSÜZOĞLU	0266-2442828	AVCILAR	0212-5098484	BÜSAN	
CEYHAN		BANDIRMA		FUAT KARVAN		AHMET DİLEK	0332-3453355
HİKMET EROL AKÇA	0322-6125613	ERGIN GÜDÜCÜ	0266-7143581	BAKIRKÖY		SEYDİŞEHİR	
KOZAN		GÖNEN		SEYDİ AYDEMİR	0212-5423746	İSMAİL UZUNAY	0332-5826158
CAN KOLAT	0322-5150807	SEMRA DEMİR	0266-7631690	BEŞİKTAŞ		AKŞEHİR	
TOROS		BATMAN		NECATİ ÜNLÜ	0212-2587748	YAKUP ASAN	0332-8137752
HÜSEYİN AYYILDIZ	0322-2323664		0488-2153399	ÇAĞLAYAN		BEYŞEHİR	
ADAPAZARI		BAYBURT		ALİ ERDOĞAN	0212-2335613	ORHAN GÜLMEZ	0332-5124948
AKYAZI		MERKEZ		ÇEMBERLİTAŞ		EREĞLİ	
SEDAT İNAL	0264-4182464	MURAT EROĞLU	0458-2116201	SELMA ÇAĞILTAY	0212-5160958	MURAT ŞAHİN	0332-7139570
AFYON		BİLEÇİK		ELMADAĞ		KARATAY SANAYİ	
ÇAY		BOZÜYÜK		FUNDA SEVGİ TUNAL	0212-2961642	TUĞBA DOĞDU	0332-2374047
ORHAN KARAGÖZ	0272-6325504	TAHIR ZEKİ TANYEL	0228-3141808	GÖZTEPE		KÜTAHYA	
DİNAR		BOLU		M. AHSEN ERKUT	0216-3020099	MUSTAFA YILDIZ	0274-2120150
SULTAN SOYDEMİR	0272-3536492	BÜLENT SEÇGİN	0374-2125200	GÜMÜŞSUYU		MALATYA	
EMİRDAĞ		BURSA		CANAN AYDINYOL	0212-2931553	AYŞE ELİF AKTAN	0422-3233823
MAHMUT ÖZDOĞAN	0272-4427201	ANKARA CADDESİ		GÜNEŞLİ		MANİSA	
SANDIKLI		A.ALPER GEDİK	0224-3621447	LEYLA ERTÜZ	0212-6562312	HAŞİM GÜMÜŞ	0236-2375193
MEHMET ERSİN OYAL	0272-5152943	BEŞEVLER		HADIMKÖY		AKHİSAR	
SULTANDAĞI		TUNAY BALABAN	0224-4436380	BÜLENT KARASU	0212-8861514	BERNA YAMANEL	0236-4149358
ETHEM TUNA DURMUŞ	0272-6564556	İNEGÖL		KAVACIK		SALİHLİ	
ŞUHUT		HİLAL ŞENER	0224-7111830	HİLAL ŞENER	0216-6801625	MUSTAFA TEKİŞ	0236-7142466
ÜNAL BURSAL	0272-7183428	KARACABEY		KAZASKER		TURGUTLU	
AĞRI		HASAN KIRLI	0224-6760161	MELTEM SÜREL	0216-4633049	SUAT YILMAZ	0236-3120012
MERKEZ		YENİŞEHİR		KURTKÖY		MARDİN	
YILDIZ BAYCAN	0472-2153362	MAHMUT ATASOY	0224-7730772	SEVGİ KARACA	0216-3786400	MERKEZ	
AKSARAY		BURDUR		KÜÇÜKYALI		NAZMIYE BORAN	0482-2124160
	0382-2124959	BUCAK		BELMA CUROĞLU	0216-4891252	MERSİN	
AMASYA		İSMAİL ERKEN	0248-3250222	LEVENT ÇARŞI		ANAMUR	
BARİŞ TOLGA YETKİN	0358-2186850	ÇANKIRI		CAN SUBUTAY ÖNCEL	0212-3250845	ŞERAFETTİN KAÇAR	0324-8148889
MERZİFON		OYA UZYAPAN	0376-2131573	MALTEPE		HAL	
FİKRİ EYMİRLİ	0358-5133525	ÇANAKKALE		EBRU ERYILMAZ	0216-4412380	LÜTFİ BALCI	0324-2355312
ANKARA		ALİ ARSLAN	0286-2175404	MASLAK		SİLİFKE	
ANAFARTALAR		BİGA		AHMET GENCER	0212-2866685	OKAN ÜNAL	0324-7146101
GÜLDENUR MUTLUAY	0312-3093502	FATİH BOZTEPE	0286-3174490	MERTER		TARSUS	
BAHÇELİEVLER		DENİZLİ		H.REMZİ AKBEN	0212-6378081	SERVER FARUK KAYAOKAY	0324-6130391
NERİMAN BÜYÜKKILIÇ	0312-2213447	ÇIVRIL		NİŞANTAŞI		MUĞLA	
BALGAT		NEZİH ŞAFAK	0258-7137590	GÜL TEZEL	0212-2301548	MERKEZ	
NURAY GÜLEN	0312-2866265	DIYARBAKIR		ATALAY GÖKÇE	0212-5802370	AHMET ŞAHAN	0252-2131515
BAŞKENT		TURGUT KILIÇ	0412-2287080	SUADİYE		MİLAS	
	0312-4193646	EDİRNE		PETEK ATALAY	0216-3026566	CEMAL TÜRKSEVER	0252-5137723
BEYPAZARI		ALPULLU		SULTANBEYLİ		MARMARİS	
	0312-7636078	HASAN HÜSEYİN GÜLERYÜ	0288-5232187	AZİZ HAKAN AYDOĞMUŞ	0216-4989495	ŞAKİR TÜMER	0252-4137750
ÇANKAYA		BABAESKİ		AHL SERBEST BÖLGE		ORDU	
MURAT TOPÇU	0312-4406221	HÜSNÜ ÇINAR	0288-5124689		0212-4650337	ÜNYE	
ÇUBUK		LÜLEBURGAZ		İMES		NESLİHAN HANCIOĞLU	0452-3236721
İBRAHİM BADEM	0312-8386734	HAKAN DENİZ	0288-4172882	DOĞAN BATUR	0216-4996316	FATSA	
DEMETEVLER		UZUNKÖPRÜ		TOPÇULAR		ALİ KARA	0452-4236256
GÜRSEL UYSAL	0312-3320574	RIDVAN KESKİN	0284-5135761	SELÇUK ÖZMEN	0212-6740027	SAMSUN	
DİKMEN		KEŞAN		TUZLA		BAHİR ŞEN	0362-4351635
ALİ ASLAN ERDEM	0312-4782349	CIHAT AVCI	0284-7147588	İSMET ERTÜRK	0216-3948490	BAFRA	
ETLİK		ELAZIĞ		ÜMRANİYE		İLVAN KABATAŞ	0362-5425100
EMRAH ÖZDEMİR	0312-3211447	ERMAN DİKEÇ	0424-2369668	LATİF MENET	0216-4433162	ÇARŞAMBA	
ETİMESGUT		ERZİNCAN		YEŞİLKÖY			0362-8337090
DERYA DİLİBAL	0312-2456424	MUSTAFA OKUR	0446-2238431	F.BERNA TURGUT	0212-5734422	SİVAS	
G.O.PAŞA		ERZURUM		İKİTELLİ		GÖKÇEN TURAN	0346-2212494
GÖKNUR SERDAR	0312-4466163	TEVFİK FİKRET DİLAVER	0442-2141673	ÇİHANGİR ATEŞ	0212-6616070	YENİ ÇUBUK	
GÖLBAŞI		ESKİŞEHİR		ZEYTİNBURNU		MEHMET BİLGİN	0346-6548882
ZİYA ARITÜRK	0312-4845702	HATİCE BAŞKAYA	0222-2219646	ENGİN UCA	0212-6795464	ŞANLIURFA	
İVEDİK OSB.		TAŞBAŞI		ZİVERBEY		YILMAZ BİLGİN	0414-3157452
SÜLEYMAN KUTLU	0312-3943771	DİLBER PEKDEMİR	0222-2203022	ZAFER SARIKAYA	0216-3309707	TEKİRDAĞ	
KAZIM KARABEKİR		GAZİANTEP		KAHRAMANMARAŞ		ÇORLU	
FATİH DÖĞME	0312-3843038	VAHAP TAŞ	0342-2315312	HÜSEYİN BAL	0344-2236010	RECEP BORA DİNÇ	0282-6527800
KIZILAY		NİZİP		AFŞİN		ÇERKEZKÖY	
KAZIM KAYHAN	0312-4359599	H.SERPİL ÖZTÜRK	0342-5171463	AHMET ER	0344-5118488	HÜSAMETTİN ERYILMAZ	0282-7269400
MALTEPE		GİRESUN		ELBİSTAN		TOKAT	
GİZEM TOSUN	0312-2316228	SADIYE ERTÜRK	0454-2160679	ZUHAL ÇITAK	0344-4133006		0356-2124093
MAMAK		İĞDIR		KARABÜK		ERBAA	
SERAP İMREN	0312-3656300	HALİL TOPÇU	0476-2278007	SEMA YÜKSEL	0370-4121975	BÜLENT AÇIKGÖZ	0356-7158551
MERKEZ		İSPARTA		KARAMAN		TURHAL	
NAMİK KEMAL ERGENOĞLL	0312-2308664	Ş.KARAAĞAÇ		İBRAHİM GÜLCAN	0338-2126889	ABDULLAH SARI	0356-2758500
REŞİT GALİP		OSMAN AKÇAY	0246-4114065	KARS		TRABZON	
NAİLE AKSU	0312-4480338	YALVAÇ		MERKEZ		AKÇAABAT	
SİNCAN		MUSTAFA GÖK	0246-4415515	MUSTAFA ŞENYİL	0474-2123055	NİHAN CAMADAN	0462-2288088
ŞENEL GÜVEN	0312-2707150	İZMİR		KASTAMONU		UŞAK	
ŞAŞMAZ		HAKAN KAŞARCIOĞLU	0232-4821892	LÜTFİ HELVACI	0366-2122491	HAKAN ÖZKAN	0276-2276529
EMRULLAH DAĞLI	0312-2782253	ALİAĞA		TAŞKÖPRÜ		BANAZ	
ÜMİTKÖY		M.KÜRŞAT ŞİŞİK	0232-6170091	MEHMET BODUR	0366-4173215	HİKMET ALTUNBAŞ	0276-3151832
ŞENAY GÜRSOY	0312-2361045	AYRANCILAR		TOSYA		VAN	
YENİŞEHİR		ALİ SAİD OĞUZLU	0232-8548332		0366-3134106	METİN BAYRAKÇI	0432-2144166
GÖKHAN PULAK	0312-4356312	BORNOVA		KAYSERİ		YOZGAT	
YILDIZEVLER		KEREM AKYAZI	0232-3883951	ERCIYES		BOĞAZLIYAN	
AFET ASLANAHI	0312-4416266	GAZİ BULVARI		FERİDE BİLGİN	0352-3207414	BAKİ KAŞIRGA	0354-6451208
POLATLI		ALEV SEZGİN	0232-4838741	DEVELİ		ZONGULDAK	
RESUL KOÇ	0312-6232685	HATAY		ERTUĞRUL ALKAN	0352-6210662		0372-2521141
ANTALYA		ZÜMRÜT ŞAHİN	0232-2277466	YENİ SANAYİ		KARADENİZ EREĞLİ	
MANAVGAT		İZMİR GIDA ÇARŞISI		ATILA ALPASLAN	0352-3369441	ALİ TANDOĞAN	0372-3161918
NADİR YILDIRIM	0242-7421357	ERDAL GÜNEŞ	0232-4576755	SERBEST BÖLGE			
HAL		KARABAĞLAR			0352-3115155		
	0242-3397242	HALUK DEMETOĞLU	0232-2539558	KIRIKKALE			
SERİK		ÖDEMİŞ		ALİ CUCUR	0318-2247991		
YILDIRAY ÖZKAN	0242-3397242	SEDA CERİT	0232-5450064	KİRŞEHİR			
KUMLUCA		PINARBAŞI		MUSTAFA PEKER	0386-2120303		
KEMAL GÖKÇE	0242-8890840	BARIŞ URAL	0232-4792801	KIRKLARELİ			
ARTVİN		TİRE		SEDAT KANCAN	0488-2153399		
HOPA		HASAN SABAH	0232-5112139	KİLİS			
	0466-3512747	İZMİT		MERKEZ			
MERKEZ		GEBZE		NURSEL SARI	0348-8222288		
MUSTAFA LÜTFİ BAYKAN	0466-2123550	MEHMET ATIF ERGUN	0262-6410200	KONYA			
AYDIN		İSTANBUL		ŞEHABETTİN İMAMOĞLU	0332-3213105		
BEKİR AYDOĞDU	0256-2120299	SERMİN EJDER	0212-2519055				

ŞEKER YATIRIM ŞUBE VE SEANS SALONLARI

SUBELER		ANTALYA SEANS SALONLARI	
ANKARA ŞUBE		MERKEZ	
Müdür : Uğur Özkan ÜLGER	0312-4189075 0312-4240065	Müdür : Tahir Gürkan HAMZAKADI	0242-2485950
		Yetkili : F.Mine ŞENTÜRK - Alper ÇOBAN	0242-2447394
İZMİR ŞUBE		AKDENİZ	
Müdür : İhan ÇETİNKAYA	0232-4257027 0232-4410007	Müdür : Ömer Faruk ÇALLI	0242-2480191
		Yetkili : Mutlu KÜSMEZ - Nilüfer EGE	0242-2442823
ANKARA SEANS SALONLARI		DİĞER SEANS SALONLARI	
BİRLİK		ADAPAZARI	
Müdür : Ayfer ÇETİN	0312-4959853	Müdür : Müfit SEÇKİN	0264-2771202
Yetkili : Ayşe ANDUV	0312-4961255	Yetkili : Melek GENÇ	0264-2776304
CEBECİ		ADİYAMAN	
Müdür : Leyla YALÇIN	0312-3626699	Müdür : Akif BİNGÖL	0416-2138945
Yetkili : M.Merve KAMBUROĞLU	0312-3629355	Yetkili : Mahmut YILDIZ	0416-2138911
BAŞKENT		AFYON	
Müdür : Burcu SEZİCİ	0312-4276651	Müdür : Süleyman Sırrı KAYA	0272-2137710
Yetkili : Mine AKIŞIN	0312-4276652	Yetkili : Mine TAKTAK	0272-2139072
KÜÇÜKESAT		ALANYA	
Müdür : Semiye GÜVEN	0312-4187032	Müdür : Fatih TURAN	0242-5136190
Yetkili : Özlem BOZOĞLU	0312-4195451	Yetkili : Sevil ÇALIŞKAN	0242-5117368
OSTİM		ANTAKYA	
Müdür : Hasan Hüseyin POLAT	0312-3852266	Müdür : Sacit ŞERBETÇİ	0326-2251960
Yetkili : Hüseyin KANTÜRK	0312-3852525	Yetkili : Mustafa YAKAR	0326-2251978
SİTELER		BURDUR	
Müdür : Ali Nahit BİLİR	0312-3508276	Müdür : Sadi TAŞ	0248-2340856
Yetkili : Kaan OKTAY	0312-6518277	Yetkili : Feyzan KEÇECİ	0248-2339636
ULUS		BODRUM	
Müdür : Mesut Kemal ALTAN	0312-3122868	Müdür : Ahmet GÜMÜŞ	0252-3135467
Yetkili : Bahar BAŞ	0312-3096738	Yetkili : Özlem G. ERDEMİR	0252-3135468
İSTANBUL SEANS SALONLARI		ÇORUM	
AKSARAY		Müdür : Engin ATAR	0364-2138600
Müdür : M. Remzi ŞİNGAR	0212-5873601	Yetkili : Bircan KALKAN	0364-2139262
Yetkili : Esra KÜÇÜKDİLEK	0212-6332539	DENİZLİ	
ALTUNIZADE		Müdür : Korkmaz ÜNAL	0258-2412100
Müdür : Kubilay RENKLİYÜZ	0216-4749888	Yetkili : Mehmet UYUMAZ	0258-2416810
Yetkili : Beyhan ŞANER	0216-4740917	DÜZCE	
BAYRAMPAŞA		Müdür : Hüseyin YILMAZ	0380-5245900
Müdür : Güven SEVİNÇ	0212-5010413	Yetkili : Şükran KIRIKOĞLU	0380-5240709
Yetkili : Ayhan S. ARVAY	0212-6128949	EDİRNE	
BEYLİKDÜZÜ		Müdür : Hülya ALTUĞ	0284-2122290
Müdür : Abdurrahman KAYA	0212-8721319	Yetkili : Fatih YILMAZ-Nilüfer KARACA	0284-2130284
Yetkili : Mehmet KIŞLIOĞLU	0212-8734798	FETHİYE	
BEYOĞLU		Müdür : Ziya SAVAŞ	0252-6128984
Müdür : Ender DİLEKÇİ	0212-2926478	Yetkili : Senem TOYMAN	0252-6120298
Yetkili : Ruhat HATİPOĞLU	0212-2926544	GAZİPAŞA/ADANA	
FENERYOLU		Müdür : Ebru Songül YALÇIN	0322-4595027
Müdür : Tiraje TOP	0216-4140609	Yetkili : Dilek ARIKAN - Nuray YÜRÜK	0322-4584737
Yetkili : Pınar RAMADAN	0216-4140348	ISPARTA	
GAZİOSMANPAŞA		Müdür : Bilal BOLAT	0246-2322248
Müdür : Bektaş DÜŞMEZ	0212-5639303	Yetkili : Filiz DOĞU	0246-2329446
Yetkili : Ercan DİKMEN-Murat YILMAZ	0212-5636198	İSKENDERUN	
KARTAL		Müdür : Mehmet CİNGÖZ	0326-6137560
Müdür : Ersin SÜMER	0216-3061045	Yetkili : Ebru FARSAK	0326-6144601
Yetkili : Hande ALAN-Münevver AKTUNEL	0216-4882630	İZMİT	
KOZYATAĞI		Müdür : Mustafa FAZLIOĞLU	0262-3218785
Müdür : Selahattin EGE	0216-3686399	Yetkili : Erol ÖNDER	0262-3317450
Yetkili : N.Bağrı BAKIR	0216-3685874	KARŞIYAKA/İZMİR	
4.LEVENT		Müdür : Levent ARIER	0232-3692479
Müdür : Gökhan EMEK	0212-2703800	Yetkili : Yelda MERCAN	0232-3682105
Yetkili : Erkan YILMAZ	0212-2833962	KAYSERİ	
MECİDİYEKÖY		Müdür : Orhan ANGIN	0352-2311532
Müdür : Osman OKTAY	0212-2744880	Yetkili : Cem TOPÇUHASANOĞLU	0352-2223394
Yetkili : Funda ALTUNTAŞ	0212-2885355	KUŞADASI/AYDIN	
SULTANHAMAM		Müdür : İbrahim SİLİ	0256-6128674
Müdür : Yaşınkut ERENOĞLU	0212-5123016	Yetkili : Tamer SARAÇOĞLU	0256-6128090
Yetkili : Gülay TOPASLAN	0212-5228827	MERSİN	
ŞİRİNEVLER		Müdür : Ogün TUTAL	0324-2373965
Müdür : Hüseyin ÜST	0212-5519967	Yetkili : Habibe AKSOY	0324-2389736
Yetkili : Derya ÖZER	0212-6539609	NAZİLLİ/AYDIN	
PENDİK		Müdür : Serpil GÜVEN	0256-3125345
Müdür : Petek ATALAY	0216-4910816	Yetkili : Eser YEŞİLDAĞ	0256-3156263
Yetkili : Mehmet BAYSA	0216-3908577	NEVŞEHİR	
ETİLER		Müdür : Fatih SARIBOĞA	0384-2127456
Müdür : Figen BOYACIOĞLU	0212-2655588	Yetkili : Murat İVEN	0384-2123950
Yetkili :	0212-3583560	NİĞDE	
KADIKÖY		Müdür : Seyit Naci SEMERCİ	0388-2326143
Müdür : Orhan ÇOLAKOĞLU	0216-3465530	Yetkili : Mehmet YEL	0388-2334889
Yetkili : Metin ERKAN	0216-3477370	NİKSAR/TOKAT	
MEGACENTER		Müdür : Kadir ÇELEBİ	0356-5277626
Müdür : Ulvi Sezar PEKSÖZ	0212-4372098	Yetkili : Sevinç DEMİRTÜRK	0356-5279152
Yetkili : Barış ASLAN	0212-4372327	ORDU	
ÜSKÜDAR		Müdür : M. Ufuk KALKAN	0452-2230050
Müdür : Fahrettin ÖZCAN	0216-3422681	Yetkili : Seval GÜLSEREN	0452-2250198
Yetkili : Birgül USUL	0216-3915644		

ARASTIRMA VE KURUMSAL FİNANS MÜDÜRLÜĞÜ

Hakan Karacigan, Müdür
hkaracigan@sekeryatirim.com.tr

Mutlu Köseahmetoğlu, Stratejist
Banka, Sigorta, Telekom
mkoseahmetoglu@sekeryatirim.com.tr

Kadir Tezeller, Yönetmen
Holding, Cam, Dayanıklı Tüketim
ktezeller@sekeryatirim.com.tr

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

Selahattin Aydın, Uzman
Petrol-Petro Kimya, Çimento, Otomotiv
saydin@sekeryatirim.com.tr

HİSSE SENETLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

Yalçın Karapınar, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 115
ykarapinar@sekeryatirim.com.tr

Ali Öcal, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 190
aocal@sekeryatirim.com.tr

Burak Böke, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 109
bboke@sekeryatirim.com.tr

Özcan Uzun, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 762
ouzun@sekeryatirim.com.tr

Anıl Yılmaz, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 176
ayilmaz@sekeryatirim.com.tr

PAZARLAMA MÜDÜRLÜĞÜ

Beril Kurt, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 323-324
bkurt@sekeryatirim.com.tr

Dilek Kurban, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 322
dkurban@sekeryatirim.com.tr

Umut Volkan Yörük, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 321
vyoruk@sekeryatirim.com.tr

VADELİ İŞLEMLER (VOB) BİRİMİ

Alper Semerci, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 177-203
asemerci@sekeryatirim.com.tr

Burak Caba, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 163
bcaba@sekeryatirim.com.tr

Sevner Can, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 255
scan@sekeryatirim.com.tr

Cemre Akkaya, M. Temsilcisi
Tel: (212) 334 33 33 Dah.154
cakkaya@sekeryatirim.com.tr

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER MÜDÜRLÜĞÜ

Necati Simer, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 101
nsimer@sekeryatirim.com.tr

Mustafa Bayram, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 111
mbayram@sekeryatirim.com.tr

Melek Kantar, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 112
mkantar@sekeryatirim.com.tr

Ayten Demirbaş, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 108
ademirbas@sekeryatirim.com.tr

PORTFÖY YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĞÜ

Bülent Ülke, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 252
bulke@sekeryatirim.com.tr

Erden Armağan Er, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 191
eer@sekeryatirim.com.tr

FON YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĞÜ

Ahmet Nurdoğan, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah.131
anurdogan@sekeryatirim.com.tr

Ümit Kozarva, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 161
ukozarva@sekeryatirim.com.tr

Yasemin Baturu, M.Temsilcisi
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 121
ybaturu@sekeryatirim.com.tr