

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

ARALIK 2008

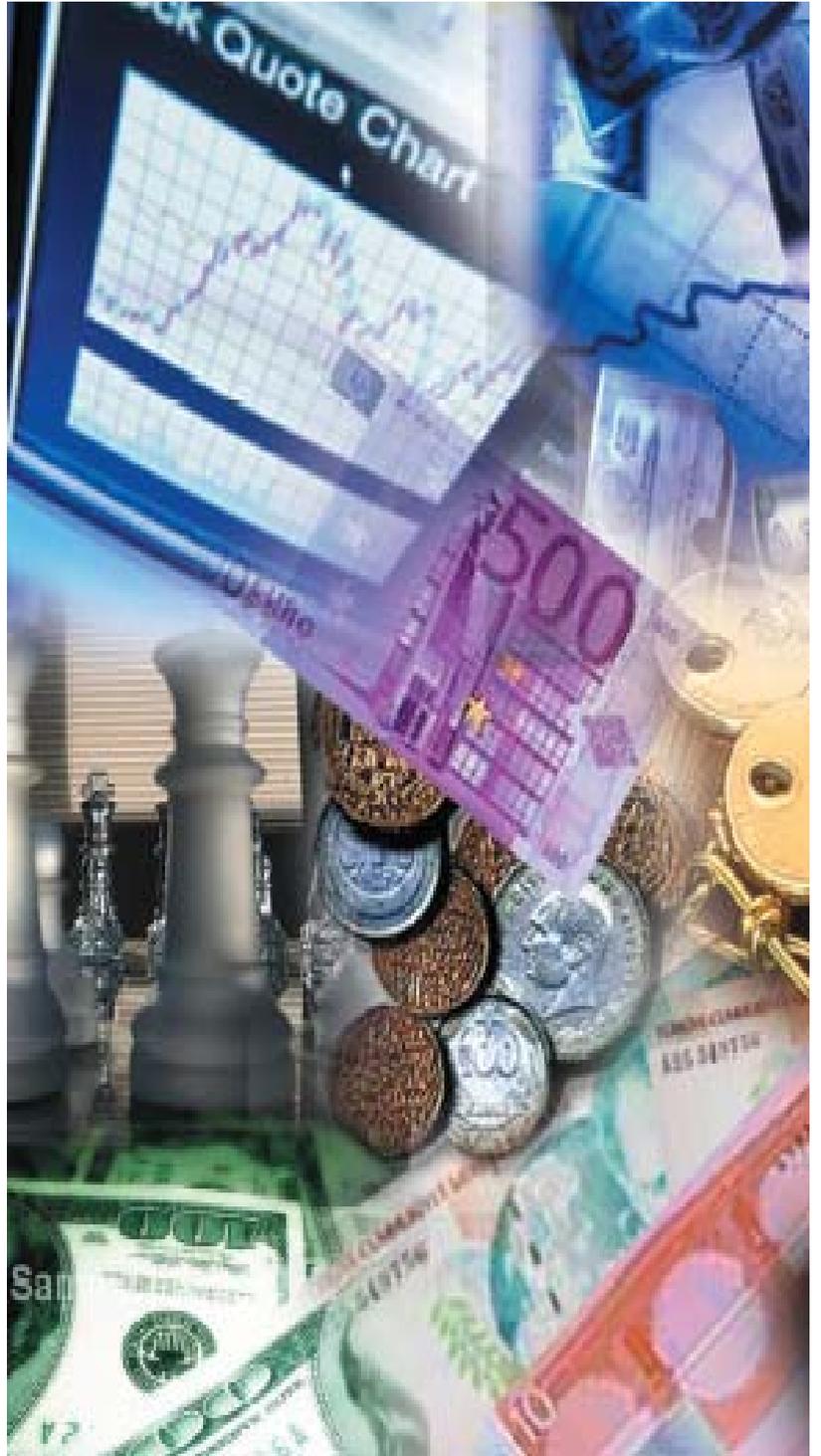
Sayı: 135

Tüm dünyayı etkisi altına alan mali kriz sonrasında özellikle gelişmiş ülkelerin resesyona girmeleri piyasalarda paniğe neden oldu...

Kasım ayında krizin reel sektöre sıçraması sonrasında şirket iflaslarının ve işçi çıkarmalarının artması piyasalarda satış baskısını arttırdı...

Aralık ayında piyasaların hazırlanan destek paketleri ile pozitif, açıklanacak makro ekonomik veriler ile negatif yönlü dalgalanmaya devam edeceğini düşünüyoruz...

Bu ayın şirket analizleri:
Aygaz, Erdemir ve Turkcell...



www.sekeryatirim.com.tr

Ajanda

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

Strateji

ABD'de başlayan ve tüm dünyayı etkisi altına alan mali krizin reel sektör ve makro ekonomik veriler üzerindeki etkilerinin takip edileceği Aralık ayında da piyasalardaki dalgalı seyrin devam edeceğini düşünüyoruz...

Makro Ekonomi

- ◆ Beklentileri oldukça üzerinde gelen Ekim verisi sonrasında yıllık enflasyon %11.99'a yükseldi...
- ◆ Petrol ve gıda fiyatlarındaki olumlu görünümün sürmesi halinde önümüzdeki dönemde enflasyonun kademeli olarak düşmesini beklemekteyiz...
- ◆ Geçici verilere göre 2008 yılı Eylül ayında ihracat %42 oranında artarak 12.831 milyon dolara, ithalat ise %23.6 oranında artarak 17.873 milyon dolara yükselmiştir...

Portföy Önerileri

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

Şirket Raporları

Aygaz	Aygaz için 670 milyon dolar hedef piyasa değeri (hisse başına 3,60 YTL) belirlemekteyiz.
Erdemir	Düşen çelik fiyatlarının olumsuz etkisi 4Ç'den itibaren hissedilmeye başlanacak. Erdemir için endekse paralel getiri beklentimize paralel TUT önerimizi sürdürüyoruz.
Turkcell	Turkcell için İNA yöntemiyle hisse başına 10.70 YTL hedef değer belirledik ve şirket için bir önceki dönemde TUT olan tavsiyemizi AL olarak değiştiriyoruz.

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;

- 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.

Aralık 2008

				1 Aralık Pzt	2 Aralık Sal	3 Aralık Çar
				*ABD'de Kasım ayı ISM imalat endeksi açıklanacak. *ABD'de Ekim ayı inşaat harcamaları verisi açıklanacak. *ABD'de Kasım ayı ISM imalat endeksi açıklanacak.	*Euro Bölgesi, Ekim ayı ÜFE verileri açıklanacak.	*TÜİK, Kasım ayı enflasyon verilerini açıklayacak. *ABD Kasım ayı Challenger işten çıkarma ve ADP işsizlik verisi *ABD'de Kasım ayı ISM imalat dışı endeksi açıklanacak.
4 Aralık Per	5 Aralık Cum	6 Aralık Cmt	7 Aralık Paz	8 Aralık Pzt	9 Aralık Sal	10 Aralık Çar
*ABD'de Ekim ayı fabrika siparişleri verisi açıklanacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak. *Euro Bölgesi, 3. çeyrek GSYİH'ye yönelik ikinci tahmin açıklanacak. *İngiltere ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak.	*TÜİK, Ekim ayı sanayi üretimi verilerini açıklayacak. *TÜİK, Kasım ayı kapasite kullanım oranını açıklayacak. *ABD'de Kasım ayı işsizlik verileri açıklanacak. *ABD'de Ekim ayı tüketici kredileri verisi açıklanacak.			*Tüm piyasalar Kurban Bayramı nedeniyle tatil olacak.	*Tüm piyasalar Kurban Bayramı nedeniyle tatil olacak. *ABD'de Ekim ayı bekleyen konut satışları verisi açıklanacak. *Almanya'da Aralık ayı ZEW Endeksi açıklanacak.	*Tüm piyasalar Kurban Bayramı nedeniyle tatil olacak.
11 Aralık Per	12 Aralık Cum	13 Aralık Cmt	14 Aralık Paz	15 Aralık Pzt	16 Aralık Sal	17 Aralık Çar
*Tüm piyasalar Kurban Bayramı nedeniyle tatil olacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak. *ABD'de, Ekim ayı uluslararası ticaret verileri açıklanacak.	*ABD'de Kasım ayı ÜFE verileri açıklanacak. *ABD'de Kasım ayı perakende satışları verisi açıklanacak.			*TÜİK, Eylül ayı istihdam verilerini açıklayacak. *ABD'de, Kasım ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. *TÜİK, 3.çeyrek GSYİH verisini açıklayacak. *TCMB, Aralık ayı 1. Beklenti Anketi verilerini açıklayacak.	*ABD'de Kasım ayı TÜFE verileri açıklanacak. *ABD'de Kasım ayı konut başlangıçları verisi açıklanacak. *ABD Merkez Bankası FED, faizlere ilişkin kararını açıklayacak.	*Euro Bölgesi, Kasım ayı TÜFE verileri açıklanacak. *ABD'de, FED Toplantı tutanaklarını açıklayacak.
18 Aralık Per	19 Aralık Cum	20 Aralık Cmt	21 Aralık Paz	22 Aralık Pzt	23 Aralık Sal	24 Aralık Çar
*ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak. *TCMB Para Politikası Kurulu toplanarak faiz kararını açıklayacak. *Euro Bölgesi, Ekim ayı dış ticaret dengesi verileri açıklanacak.				*TCMB, Aralık ayı 2. Beklenti Anketi verilerini açıklayacak.	*ABD'de, 3. çeyrek GSYİH verisi açıklanacak. *ABD'de Tüketici Güveni verileri açıklanacak. *ABD'de Kasım ayı mevcut konut satışları verisi açıklanacak. *ABD'de Kasım ayı yeni ev satışları verisi açıklanacak.	*ABD'de Ekim ayı dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak. *ABD'de Ekim ayı kişisel gelir ve harcamalar verisi açıklanacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.
25 Aralık Per	26 Aralık Cum	27 Aralık Cmt	28 Aralık Paz	29 Aralık Pzt	30 Aralık Sal	31 Aralık Çar
*ABD piyasaları Noel nedeniyle tatil olacak.					*TÜİK, Kasım ayı dış ticaret verilerini açıklayacak.	*ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.

Global kriz Kasım ayında da sürdü...

The global crisis continued in November...

Piyasalar Kasım ayında da değer kaybetmeyi sürdürdü...

Markets continued to record losses in November as well...

Obama'nın başkanlık seçimini kazanması piyasalara bir miktar moral verdi...

Obama's election victory caused some optimism in the markets...

FED tutanakları FED'in yeni faiz indirimi yapabileceği sinyali verdi...

FOMC minutes signaled Fed was open to more rate cuts...

Ekim ayında Dünya Merkez Bankaları'nın koordine olarak yaptığı faiz indirimleri ve üst üste açıklanan kurtarma paketlerine rağmen durulmayan piyasalar Kasım ayında da kayıplara uğramayı sürdürdü. Ekim sonundan 24 Kasım'a kadar DJIA endeksi %13.7, Nasdaq %19.6, Dax %17.2 değer kaybına uğrarken aynı dönemde İMKB-100 endeksi de %18'e yakın değer kaybederek 21,996 seviyesine geriledi. Finans sektöründe gerçekleşen ve batı ülkeleri piyasalarında ciddi sarsıntılara neden olan iflas ve konsolidasyon dalgası Kasım ayında durulurken yerini kötü gelen büyüme verileri ile birlikte global resesyon kaygılarına terk etti.

ABD'de seçimleri Obama'nın kazanması piyasalara bir miktar moral vermesine rağmen ardından gelen zayıf makro datalar ve reel sektörde General Motors'a ilişkin iflas kaygıları bu iyimserliğin kısa sürmesine neden oldu. Öte yandan ABD hükümeti zor durumda olan Citigroup'u kurtarma operasyonunda bankanın 306 milyar dolarlık alacak ve menkullerini koruma altına alacağını açıkladı ve ayrıca bankaya 700 milyar dolarlık kurtarma paketinden 20 milyar dolar daha sermaye koyacağını belirtti.

FED'in 28-29 Ekim tarihinde yaptığı toplantının 20 Kasım tarihinde açıklanan tutanakları, FED yetkililerinin, ekonominin kötüleşmeye devam ettiği takdirde, faizleri son yarım yüz yıldır görülmeyen seviyelere indirmeye hazır olduklarına işaret etti. FED ayrıca ABD'de büyümenin gelecek yıl -%0,2 ile %1.1 arasında olabileceğini belirtti. FED'in bu açıklamaları piyasalarda var olan resesyon beklentilerini kuvvetlendirdi.

Despite the rate cuts performed in coordination by the global central banks and rescue packages released one after another, the markets continued to record losses in November as well. Since the beginning of the month until the 24th of November DJIA lost 13.7% while Nasdaq and Dax recorded losses of 19.6% and 17.2% respectively. ISE-100 index followed the international markets and lost close to 18% during the same period, sinking to 21,996 points. While the bankruptcy and consolidation wave that rocked the western markets calmed down in November, increasing worries about an upcoming global recession continued the worrisome atmosphere.

Democratic candidate Obama's election victory in the US caused some optimism in the markets however, worries about GM's possible bankruptcy and worse than expected macro data made the initial optimism short lived. On the other hand, the US government has announced a rescue plan for the Citigroup. The treasury and the FDIC announced that they would also guarantee up to US\$306bn of risky loans and securities on Citigroup's books. The US treasury department would also invest US\$20bn in return for preferred shares in Citigroup.

U.S. Federal Reserve officials stood ready to slash interest rates to levels not seen in half a century if the economic picture continued to worsen, minutes of their most recent policy meeting showed. Also, FED slashed their GDP growth projection for 2009 to a range of -0.2% to 1.1%. FED minutes further contributed to the recession expectations in the markets.

MB sürpriz bir şekilde faizleri indirdi...

CBRT made a surprise rate cut...

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu sürpriz bir şekilde gecelik borçlanma faiz oranını yarım puan düşürerek %16.25'e çekerken, borç verme faiz oranını da 1 puanlık indirimle %18.75'e düşürdü. MB açıklamasında son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın belirginleştiğine işaret ettiğini belirtti. Petrol ve diğer emtia fiyatlarında gözlenen sert düşüşlerin enflasyonu olumlu etkileyeceğini belirten MB, küresel ekonomideki sorunların iç ve dış talebi uzunca bir müddet sınırlamaya devam edeceğini açıkladı. MB bu nedenle döviz kurlarında gözlenen hareketlerin enflasyona olan etkisinin sınırlı kalacağını ifade etti.

Yukarıda değindiğimiz gelişmelerin gösterdiği üzere son aylarda yerli piyasa ağırlıklı olarak yurt dışı piyasalardaki gelişmelere paralel bir seyir göstermektedir. Biz de bu trendin önümüzdeki aylarda belirleyici olmayı sürdürmesini beklemekteyiz.

Gelişmekte olan piyasalarda şirket değerleri temel açıdan ucuz seviyelerde bulunmayı sürdürmekle birlikte dünya ekonomi otoritelerinin açıkladığı önlem paketlerinin piyasalarda ancak kısa süreli düzeltmeler yaratabileceği de gözden kaçırılmamalıdır. Bizce ülke ekonomilerinde görülen temel bozukluklardaki düzeltmeler zaman alacaktır. Kısacası, hisse senetleri değerleri oldukça düşük seviyelere gelmiş bulunsa da, hisse senetlerine yatırımın biraz erken olduğunu düşünmekteyiz.

Aralık ayında portföy dağılımımız...

Our portfolio recommendation for December...

Diğer taraftan, son durum itibariyle Türkiye'nin IMF'ten alacağı paketin büyüklüğü üzerinde tartışmalar sürmektedir. Neticede Hükümet'in IMF ile ilgili uzun süredir almasını beklediğimiz kararın hala belirginleşmemiş olduğunu da gözden kaçırmamız gerektiğine inanıyoruz. Türk finans sektörü yabancı bankalarla karşılaştırıldığında her ne kadar daha iyi durumda gözükse de, özellikle ihracat ağırlıklı çalışan reel sektör firmalarının küresel ekonomideki yavaşlamadan olumsuz etkilenmeleri kaçınılmazdır.

Dolayısıyla, yatırımcıların piyasaları kısa vadeli geçici olarak yukarı itebilecek gelişmelere, örneğin IMF ile yapılacak olası bir anlaşmaya, odaklanmalarını öneriyoruz. Özet olarak, geçen ayki portföy önerimizi devam ettirerek %65 bono, %20 hisse senedi, ve %15 döviz dağılımını devam ettiriyoruz.

Turkish Central Bank cut its borrowing rate 50 basis points to 16.25% in a surprise move. It also reduced its lending rate by 100 basis points to 18.75%. Monetary Policy Committee stated that the future policy decisions would mainly depend on the developments in the global markets and their reflection in domestic markets. Turkish Central Bank also stated it would promote foreign exchange liquidity and increase efficiency in credit markets to cope with the global financial turmoil. Ad hoc measures would be employed by the central bank to stoke the foreign exchange flow and maintain the sound operation of the exchange market, CBRT said.

Based on the developments discussed above, we believe that it is easy to conclude that the domestic market trends are mainly driven by developments taking place in the global markets. Hence, we expect the same trend to continue in the following months as well.

While valuations keep to be very attractive in emerging markets it should also be taken into consideration that the positive impact of rescue packages still tend to be short lived on the markets and the fundamentals of those economies still need time to recover. In short, although the valuations of equities seem to be attractive, we still believe that the timing may be a little bit earlier.

On the other hand, according to the latest news the discussions regarding the size of the new loan package continue between Turkey and the IMF. Therefore, it is also worth to mention that the Government's long awaited decision regarding relations with the IMF is still not clarified. While the Turkish financial sector stands firm compared to its foreign peers, it is almost sure that private companies, particularly exporters, will negatively be affected from a slow down in global economy.

Therefore, investors should watch for opportunities that may revive the local market temporarily for a short time like a possible agreement with the IMF. In summary, we maintain our last month's asset allocation and reserve 65% in bonds, 20% in equities and 15% in Fx.

Ekim ayında TÜFE %2.60 oranında arttı..

Ekim ayında tüketici fiyat endeksi %2,60 oranında artmış ve yıllık enflasyon %11,99'a yükselmiştir. Enflasyondaki yükseliş temelde sebze fiyatlarındaki geçici yükselişten kaynaklanmıştır. Petrol fiyatlarındaki düşüş akaryakıt fiyatlarını olumlu etkilerken; elektrik, doğalgaz ve katı yakıt fiyatlarındaki artışlar enerji grubunda yıllık enflasyonu yüksek düzeyde tutmaya devam etmiştir. Bu çerçevede, gıda ve enerji gruplarının yıllık enflasyona katkıları 7,6 puana yükselmiştir.

Ekim ayında yıllık enflasyon %11,99'a ulaştı...

The YoY CPI figure reached to 11.99% in October...

Petrol ve gıda fiyatları enflasyon üzerinde etkili olmaya devam edecek...

Food and oil prices will continue to affect inflation figure...

Arz yönlü şokların hafiflemesi ve iç talebin zayıf seyri hizmet fiyatları üzerinde etkisini göstermektedir. Nitekim, Ekim ayında hizmet alt kalemleri fiyatlarının artış hızında genel olarak bir yavaşlama olduğu dikkat çekmektedir. Bunun yanında, özel kapsamlı göstergelerin mevsimsellikten arındırılmış artışları da enflasyonun aşağı yönlü eğilimini sürdürdüğüne işaret etmektedir. Kısacası, petrol ve gıda fiyatlarındaki olumlu görünümün sürmesi halinde önümüzdeki dönemde enflasyonun kademeli olarak düşmesini beklemekteyiz.

Ekim ayında, elektrik, doğalgaz ve katı yakıt fiyatlarındaki artışlarla enerji yıllık enflasyonu % 30,98'e yükselmiştir. Katı yakıt fiyatlarında Temmuz ayından itibaren gözlenen keskin yükseliş Ekim ayında da sürmüş, böylece bu grubun son dört aylık fiyat artışı %31,5'e ulaşmıştır. Akaryakıt fiyatları ise döviz kurundaki yükselişe karşın ham petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle aylık bazda %2,35 gerilemiştir.

CPI increased by 2.60% in October...

While consumer prices increased by 2.60% in October, YoY inflation rose to 11.99% mainly due to the temporary rise in vegetable prices. The plunge in world oil prices helped to ease domestic fuel prices, while the increase in electricity, natural gas and solid fuel prices put further upward pressure on energy price inflation. In other words, the contribution of food and energy prices to October inflation figure increased to 7.6 per-centage points.

Reduced supply shocks and the weakening of domestic demand put some downward pressure on services inflation. In fact, prices for all services categories were generally on the decline in October. On the other hand, the seasonally adjusted increase in special CPI aggregates also indicates that inflation has remained on a steady downward path. In summary, we expect inflation to continue to go down in the coming months as long as oil and food prices persist to slide.

Energy price inflation climbed to 30.98% YoY amid soaring electricity, natural gas and solid fuel prices. The steep rise in prices of solid fuels since July continued into October, up to a cumulative 31.5% in the past four months. On the other hand, despite the rapid increase in exchange rates, fuel prices dropped by 2.35% month-on-month thanks to falling crude oil prices.

Ekim	Aylık(%)	Yıllık(%)	October	Monthly(%)	Annual(%)
TÜFE	2.60	11.99	CPI	2.60	11.99
Gıda ve alkolsüz içecekler	3.91	11.60	Food and non-alcoholic beverages	3.91	11.60
Alkollü içecekler ve tütün	0.01	6.88	Alcoholic beverages and tobacco	0.01	6.88
Giyim ve ayakkabı	8.46	2.83	Clothing and footwear	8.46	2.83
Konut	3.79	27.08	Housing, water, electricity, gas and other fuels	3.79	27.08
Ev eşyası	0.39	8.92	Furnishings, household equipment, routine mai	0.39	8.92
Sağlık	0.04	0.91	Health	0.04	0.91
Ulaştırma	-0.59	9.02	Transport	-0.59	9.02
Haberleşme	-0.04	6.50	Communications	-0.04	6.50
Eğlence ve kültür	1.32	3.71	Recreation and culture	1.32	3.71
Eğitim	-0.22	7.00	Education	-0.22	7.00
Lokanta ve oteller	1.11	14.38	Hotels, cafes and restaurants	1.11	14.38
Çeşitli mal ve hizmetler	3.93	11.36	Miscellaneous goods and services	3.93	11.36
TÜFE (Mevsimsellikten Arındırılmış)	0.97	13.99	CPI (Excluding seasonal products)	0.97	13.99
İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	1.71	13.41	Excluding unprocessed food products	1.71	13.41
Enerji Hariç	2.45	9.04	Excluding energy	2.45	9.04
ÜFE	0.57	13.29	PPI	0.57	13.29
Tarım	-0.26	4.95	Agriculture	-0.26	4.95
Sanayi	0.76	15.36	Industry	0.76	15.36
İmalat Sanayi	-0.05	12.50	Manufacturing industry	-0.05	12.50

Kaynak:TÜİK

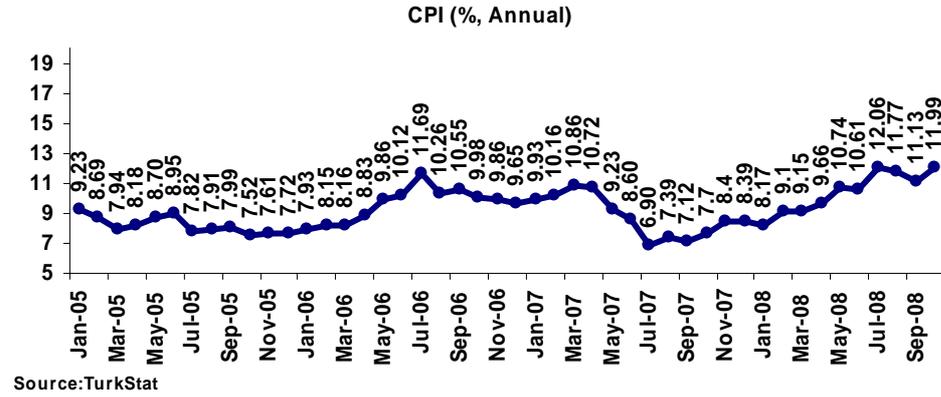
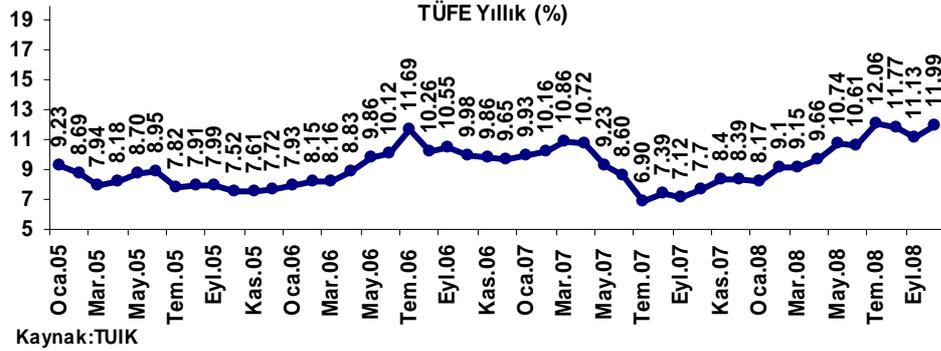
Source:TurkStat

Giyim grubundaki artışlar mevsimsel ortalamalara yakın...

The price increases in clothing are in line with seasonal surges...

Giyim grubunda fiyatlar mevsimsel ortalamalarına yakın artarken, dayanıklı mal (altın hariç) grubunda baz etkisi ve döviz kurundaki artış sonucunda yıllık enflasyon yükselmiştir. Altın fiyatları ise döviz kuru ve uluslararası piyasalardaki gelişmelere bağlı olarak %17,92 oranında artmıştır.

Prices of goods excluding energy and food rose by 1% to 5.17 % YoY. In the clothing group, prices surged at a pace close to the seasonal average, while in the durables group (excl. gold), annual inflation went up due to the base effect and the rise in exchange rates. Gold prices were also up 17.92% amid changes in exchange rates and international markets.



ÜFE Ekim ayında %0,57 arttı...

PPI soared by 0.57% in October...

Petrol fiyatlarındaki düşüş enerji fiyatlarını olumlu etkilemektedir...

The decline in oil prices continues to affect energy fees positively...

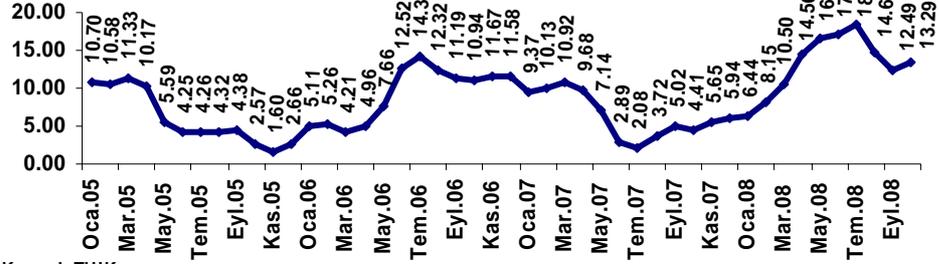
Ekim ayında üretici fiyatları %0,57 oranında artarken, yıllık ÜFE enflasyonu %13,29'a yükselmiştir. Ekim ayında emtia fiyatlarındaki gerileme gıda, petrol ürünleri ve ana metal sanayi sektörlerinde fiyatların düşmesine yol açarken, diğer sektörlerde döviz kuru hareketlerinin etkisiyle fiyatların arttığı görülmektedir. Bu gelişmeler çerçevesinde imalat sanayi fiyatları %0,05 oranında gerilemiştir. Ana metal sanayi ve petrol ürünleri hariç imalat sanayi fiyatları ise %1,51 oranında yükselmiştir. Ekim ayında dayanıklı tüketim malları, sermaye malları ve dayanıksız tüketim malları fiyatları artmış, ara malları ve enerji fiyatları ise azalmıştır. Dayanıklı tüketim malları fiyatlarında gözlenen artışta, özellikle mobilya fiyatları etkili olurken, dayanıksız tüketim malları fiyatlarındaki artışta Eylül ayında da olduğu gibi giyim eşyası imalatı fiyatları etkili olmuştur.

PPI was up 0.57% in October, to 13.29% YoY. In October, lower commodity prices helped to ease prices for food, petroleum products and base metals, whereas changes in exchange rates pushed prices in other industries higher. Accordingly, manufacturing industry prices fell 0.05%. Excluding base metals and petroleum products, however, manufacturing industry prices increased by 1.51%. Prices of durable goods, capital goods and non-durable goods increased in September, but prices for intermediate goods and energy dropped. The rise in prices of durable goods was mainly attributable to furniture prices, whereas prices of non-durable goods were driven higher by the rise in apparel manufacturing prices as in September.

Öte yandan, son dönemde emtia fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak petrol ürünleri ve ana metal sanayi fiyatlarında görülen yüksek oranlı azalışlar ara malları ve enerji fiyatlarını Ekim ayında da düşürmeye devam etmiştir.

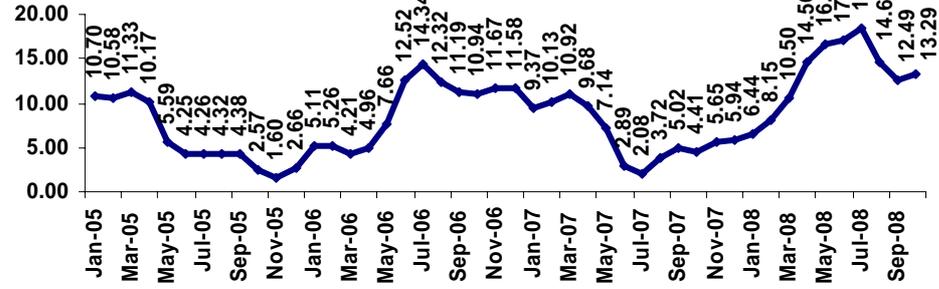
Moreover, the slump in prices of petroleum products and base metals driven by falling commodity prices continued to pull down prices of intermediate goods and energy in October.

ÜFE Yıllık (%)



Kaynak:TUIK

PPI (% Annual)



Source:TurkStat

Dış ticaret açığı Eylül ayında %7 oranında azaldı...

Trade deficit declined by 7% in September...

AB ülkelerinin payı %44.7...

The share of EU stands at 44.7%...

Eylül Dış Ticaret Verileri...

Geçici verilere göre 2008 yılı Eylül ayında; geçen yılın aynı ayına göre ihracat %42 oranında artarak 12.831 milyon dolar, ithalat %23.6 oranında artarak 17.873 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde dış ticaret açığı %7 oranında daralarak 5.420 milyon dolardan 5.042 milyon dolara gerilemiştir. 2007 Eylül ayında %62.5 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2008 Eylül ayında %71.8'e yükselmiştir. 2008 Ocak-Eylül döneminde; 2007 yılının aynı dönemine göre ihracat %38 artarak 105.349 milyon dolar, ithalat ise %34.4 artarak 163.518 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 2007 Ocak-Eylül döneminde 45.351 milyon dolar olan dış ticaret açığı, 2008 yılı Ocak-Eylül döneminde %28.3 oranında artarak 58.169 milyon dolara yükselmiştir.

2008 Eylül ayında Avrupa Birliği'nin (AB) ihracattaki ağırlığı devam etmiştir. Geçen yılın aynı ayına göre AB ülkelerine yapılan ihracat %11.2 artarak 5.732 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Toplam ihracat içinde AB ülkelerinin payı %44.7 olmuştur.

September foreign trade figures...

According to the provisional data, in September 2008; exports grew by 42% and reached to 12.831 million dollars, and imports grew by 23.6% and reached to 17.873 million dollars. At the same month, foreign trade deficit decreased by 7%, fell from 5.420 million dollars to 5.042 million dollars. In September 2008, the coverage ratio of exports over imports was 71.8% while it was 62.5% in 2007. In January-September 2008, exports grew (38% in 2008 compared with 2007) to 105.349 million dollars; imports grew (34.4% in 2008 compared with 2007) to 163.518 million dollars. As compared with the same period of the previous year, the foreign trade deficit was up by 28.3% reached to 58.169 million dollars.

The weight of the EU in Exports has continued in September 2008. As compared with the same month of the previous year, exports to EU increased by 11.2% to 5.732 million dollars. The proportion of the EU countries was 44.7%.

(milyon \$)	Eylül			Ocak-Eylül		
	2007	2008	Değ.%	2007	2008	Değ.%
İhracat	9,039	12,831	42.0%	76,334	105,349	38.0%
İthalat	14,459	17,873	23.6%	121,684	163,518	34.4%
Dış Ticaret Açığı	-5,420	-5,042	-7.0%	-45,351	-58,169	28.3%
Karşılama Oranı	62.5%	71.8%	14.8%	62.7%	64.4%	2.7%

Kaynak:TÜİK

(mn US\$)	September			Jan-Sep		
	2007	2008	Chg.%	2007	2008	Chg.%
Exports	9,039	12,831	42.0%	76,334	105,349	38.0%
Imports	14,459	17,873	23.6%	121,684	163,518	34.4%
Trade Deficit	-5,420	-5,042	-7.0%	-45,351	-58,169	28.3%
Export Coverage	62.5%	71.8%	14.8%	62.7%	64.4%	2.7%

Source:TURKSTAT

İhracatta Almanya ilk sırada...

Germany comes first in Turkish exports....

2008 Eylül ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya olmuştur. Bu ülkeye yapılan ihracat 2007 Eylül ayına göre %7.5 artışla 1.134 milyon dolar olurken, Almanya'yı BAE (1.085 milyon dolar), İngiltere (795 milyon dolar) ve İtalya (686 milyon dolar) takip etmiştir. İthalatta ise Rusya ilk sırada yer almıştır. Bu ülkeden yapılan ithalat %35.5 artarak 2.503 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Rusya'yı sırasıyla Almanya (1.536 milyon dolar), Çin (1.518 milyon dolar) ve ABD (1.348 milyon dolar) izlemiştir.

In September 2008, the main partner for exports was Germany with 1,134 million dollars and increased by 7.5%. For exports, Germany was followed by UAE (1.085 million dollars), the UK (795 million dollars), Italy (686 million dollars). For September 2008, the top country for Turkey's imports was Russia (2.503 million dollars), records for imports range from Germany (1.536 million dollars), China (1.518 million dollars) and USA (1.348 million dollars).

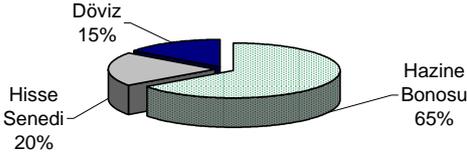
Demir ve Çelik en büyük ihracat kalemi...

Steel has the largest share in total Turkish exports...

2008 Eylül ayında fasıllar bazında en büyük ihracat kalemi demir ve çelik (1.995 milyon dolar) olurken; bu fasılı kara taşıtları ve bunların aksam, parçaları (1.636 milyon dolar), mineral yakıtlar, mineral yağlar (916 milyon dolar), makinalar, mekanik cihazlar, kazanlar ve aksam-parçaları (879 milyon dolar), elektrikli makina ve cihazlar (821 milyon dolar) izlemiştir. Aynı ayda; ithalatta ise en büyük kalem mineral yakıtlar, mineral yağlar (4.642 milyon dolar) olmuştur. Bu fasılı demir ve çelik (2.001 milyon dolar), makinalar, mekanik cihazlar, kazanlar ve aksam-parçaları (1.787 milyon dolar) izlemiştir.

For September 2008, iron and steel has by far the highest value exported at 1.995 million dollars followed by road vehicles and their parts (1 636 million dollars), mineral fuels, mineral oils and products of their distillation (916 million dollars), machineries, mechanical appliances, boilers, equipments and parts (879 million dollars), electrical machinery and equipment (821 million dollars). At the same month, the top categories for imports were mineral fuels and mineral oils (4.642 million dollars) and then iron and steel (2.001 million dollars) and machineries, mechanical appliances, boilers, equipments and parts (1.787 million dollars).

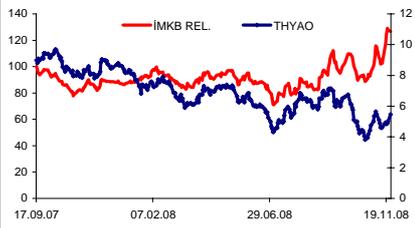
PORTFÖY ÖNERİLERİ



Global borsalara paralel dalgalı seyrin sürmesini bekliyoruz...

Dünyada artan resesyon endişeleri yurt dışı piyasalar ile birlikte İMKB'de de Kasım ayı boyunca satıcı seyrin sürmesine neden oldu. ABD ekonomisine yönelik artan kaygılar sonrası başta ABD borsaları olmak üzere global borsalarda sert düşüşler yaşanması İMKB'yi olumsuz etkiledi. S&P'nin Türkiye'nin görünümünü "Durağan"dan "Negatif"e çekmesi yurt içi piyasalarda satışların derinleşmesine neden olurken, İMKB-100 Endeksi son dört yılın en düşük seviyeleri olan 21.000 seviyelerine kadar geriledi. Piyasaların Aralık ayında da yurt dışı piyasaları takip ederek dalgalı seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz. Hükümet'in açıklayacağı yeni ekonomik önlem paketi, IMF ile yeni bir anlaşmaya yönelik açıklamaların ve ABD ile Euro bölgesinde açıklanacak makro ekonomik verilerin Aralık ayında piyasaların seyrini belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bu gelişmeler ışığında piyasalarda yaşanan son dalgalanmalar sonrasında portföyümüzün halen %65 hazine bonosu, %20 hisse senedi ve %15 döviz olan dağılımında herhangi bir değişiklik yapmıyoruz.

Aylık Performans Tablosu	Ekim Kapanış 31/10/08	Kasım Kapanış 24/11/08	Aylık Getiri (TL)	Aylık İMKB Relatif Getiri
Hisse				
Türk Hava Yolları	4.76	5.45	14.5%	32.0%
Sabancı Holding	3.70	3.26	-11.9%	1.6%
Türk Telekom	3.30	3.32	0.6%	16.0%
Vakıfbank	1.49	1.18	-20.8%	-8.7%
Selçuk Ecza Deposu	0.99	1.08	9.1%	25.8%
Şişe Cam	1.24	0.99	-20.2%	-7.9%
Trakya Cam	1.00	0.96	-4.0%	10.7%
İş Bankası	4.28	3.58	-16.4%	-3.5%
Endeks (İMKB-100)	27,833	24,137	-13.3%	-
Hisse Senetlerinin Relatif Getirisi				8.25%
Döviz Sepeti				2.75%
Hazine Bonosu				4.33%
Portföy Getirisi				4.9%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	42.7%	-9.2%	-32.7%
Değişim \$ (%)	44.7%	-35.5%	-51.9%
Relatif İMKB (%)	42.9%	53.9%	45.9%
	YTL		Usd
12 Aylık En Yüksek	9.05	7.70	
12 Aylık En Düşük	3.82	2.25	

Rasyolar	2008/09	2008/12T	
F/K	1.25	1.04	
PD/Ciro	0.18	0.16	
PD/DD	0.37	-	
FD/FAVÖK	3.08	-	
Marjlar	2007/09	2008/09	2008/12T
Brüt Kar marjı	28.2%	24.9%	25.2%
Operasyonel Kar Marjı	16.3%	15.6%	15.5%
FAVÖK Marjı	19.3%	17.3%	15.7%
Net Kar Marjı	5.4%	15.1%	15.2%

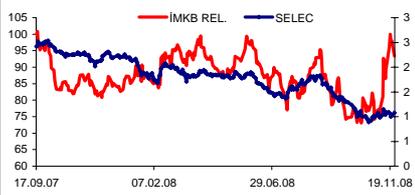
Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/09
T. Dönen Varlıklar	1,487,529	2,218,941
T. Duran Varlıklar	3,434,267	4,358,616
Toplam Aktifler	4,921,796	6,577,557
Kısa Vadeli Borçlar	1,116,145	1,490,342
Uzun Vadeli Borçlar	1,901,343	2,515,376
T.Öz Sermaye	1,904,308	2,571,838
Toplam Pasifler	4,921,796	6,577,557

Bin YTL	2007/09	2008/09	%Değ.
Satış Gelirleri	3,567,261	4,416,089	23.8%
Satışların Maliyeti (-)	-2,562,874	-3,318,643	a.d.
Brüt Kar / Zarar	1,004,387	1,097,446	9.3%
Faaliyet Giderleri	-585,959	-608,043	a.d.
Net Diğer Faaliyet Gelirleri/G	163,393	197,465	20.9%
Faaliyet Kar / Zarar	581,822	686,867	18.1%
Finansal Gelir/Gider	-326,844	141,357	a.d.
Vergi Öncesi Kar / Zarar	272,534	833,470	205.8%
Vergi Gelir/Gideri	-78,340	-165,939	a.d.
Dönem Kar / Zarar	194,194	667,531	243.7%

TÜRK HAVA YOLLARI (THYAO.IS)

5.45 YTL/ 3.39 Dolar

Turizm sektörünün 2008 yılında olumlu geçmesi ve şirketin yeni uçaklarının filo ya dahil edilmesiyle birlikte yeni uçuş noktalarını faaliyet geçirmesi THY'nin toplam yolcu sayısının 9A08'de geçen senenin aynı dönemine göre %14.3 artışla 16.8 milyon kişi üzerine çıkmasını sağlamıştır. 9A07'de %73 seviyesinde bulunan toplam yolcu doluluk oranını cari dönemde %74.7 seviyesine yükselten şirket, akaryakıt fiyatlarındaki artışlar nedeni ile surcharge oranlarında diğer havayollarına paralel olarak, ayarlamalar yapmıştır. Bu gelişmeler THY'nin 9A08'de net satış gelirlerini 9A07'ye göre %24 artırarak 4.4 milyar YTL seviyesine yükseltmesini sağlamıştır. THY, 2008'in ilk dokuz ayındaki olumlu trafik verileri ve 9A07'de 326 milyon YTL net finansman zararının 9A08'de 141.3 milyon YTL net finansman gelirin dönüşmesi sonrasında net karını beklentilerin üzerinde artırmış ve 667.5 milyon YTL seviyesine yükseltmiştir. Eylül ayından itibaren etkisini artıran küresel kriz ve global piyasalarda yükselerek devam eden resesyon kaygıları sonrasında petrol talebinin hızla düşeceği beklentisi petrol fiyatlarının 60 dolar seviyesi altına kadar düşmesini sağlamıştır. Dolayısıyla gerileyen petrol fiyatlarının THY'nin faaliyet giderlerini azaltmasına katkıda bulunacağını düşünmemize karşın, küresel ekonomideki daralmanın etkisi ile yılın son çeyreğinde akaryakıt fiyatlarındaki düşüşün olumlu etkisinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Ancak son mali tablosu sonrasında yıl sonu için net satış gelirleri ve kar beklentimizi yukarı yönde revize ettiğimiz THY'nin İNA analizine göre hedef piyasa değeri 900 milyon dolar hesaplıyoruz. Şirketin cari piyasa değerine göre %52 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle THY'nin "AL" önerisi veriyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	21.3%	-40.7%	-49.5%
Değişim \$ (%)	23.1%	-57.9%	-63.9%
Relatif İMKB (%)	21.5%	0.5%	9.5%
	YTL		Usd
12 Aylık En Yüksek	2.31	1.98	
12 Aylık En Düşük	0.89	0.53	

Rasyolar	2008/06	2008/12T	
F/K	3.74	3.29	
PD/Ciro	0.14	0.14	
PD/DD	0.78	-	
FD/FAVÖK	3.96	-	
Marjlar	2007/06	2008/06	2008/12T
Brüt Kar marjı	9.4%	7.0%	7.3%
Operasyonel Kar Marjı	4.5%	1.9%	2.5%
FAVÖK Marjı	4.8%	2.1%	2.9%
Net Kar Marjı	4.8%	3.8%	4.1%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/06
T. Dönen Varlıklar	1,768,488	1,831,372
T. Duran Varlıklar	100,779	114,690
Toplam Aktifler	1,869,267	1,946,062
Kısa Vadeli Borçlar	1,144,442	1,203,343
Uzun Vadeli Borçlar	18,377	24,224
T.Öz Sermaye	706,448	718,492
Toplam Pasifler	1,869,267	1,946,062

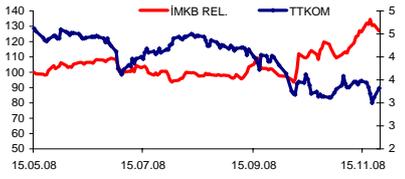
Bin YTL	2007/06	2008/06	%Değ.
Satışlar	1,786,069	1,955,571	9.5%
Satışların Maliyeti(-)	1,618,798	1,817,718	12.3%
Brüt Kar	167,271	137,853	-17.6%
Faaliyet Giderleri(-)	86,264	100,146	16.1%
Net Diğer Gel/Gid	6,806	10,454	53.6%
Faaliyet Kar / (Zarar)	87,812	48,160	-45.2%
Finansal Gelir/Gider	20,262	44,713	120.7%
Vergi Öncesi Kar	108,074	92,873	-14.1%
Vergi(-)	21,759	18,729	-13.9%
Net Dönem Kar	86,315	74,144	-14.1%

SELÇUK ECZA DEPOSU (SELEC.IS)

1.08 YTL/ 0.67 Dolar

Türkiye ilaç sektörünün önde gelen şirketlerinden birisi olan Selçuk Ecza Deposu, bugün itibarıyla 27 ana depo ve 73 bölgesel şube olmak üzere 100 deposu ile 17 binden fazla eczaneye ilaç satışı gerçekleştirmektedir. 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 son dönemlerde bir miktar olumsuz etkilemiştir. Ancak, işletme sermayesindeki iyileşmeye paralel olarak artan net finansal geliri şirketin kar rakamı üzerinde oluşan olumsuzluğu kısmen azaltmıştır. İlaç fiyatlandırmasında kullanılan referans kur (Euro/YTL) Haziran ayı içerisinde artırılmış böylece ilaç fiyatlarına %5 zam yapılmıştır. Fiyat artışının 28 Temmuz tarihinden itibaren geçerli olması nedeniyle ilaç fiyatlarındaki ayarlamaların şirketin mali tablolarına etkisinin yılın ikinci yarısından itibaren yansıtılacağını düşünüyoruz. Öte yandan son dönemlerde piyasalarda yaşanan dalgalanmaya paralel Euro/YTL kurunda yaşanan yükselişin ardından önümüzdeki dönemlerde ilaç fiyatlarına yeni bir fiyat ayarlamasının da gündeme geleceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda şirketin yıl sonunda net satış gelirlerini 4.1 milyar YTL seviyesi üzerine çıkaracağını ve 2008 yılını 170 mn YTL net kar ile tamamlayacağını tahmin ediyoruz. İNA analizine göre şirketin hedef piyasa değerini 600 milyon dolar olarak hesaplamakta ve piyasalarda yaşanan son dalgalanmalar sonrasında hisse fiyatının oldukça cazip seviyelere gerilemesi nedeniyle şirket hisselerine bu seviyelerden yatırım yapılabileceğini düşünüyoruz.

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	5.7%	-23.9%	A.D.
Değişim \$ (%)	7.2%	-45.9%	A.D.
Relatif İMKB (%)	5.9%	29.0%	A.D.
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	4.62	3.84	
12 Aylık En Düşük	3.00	1.80	

Piyasa Göstergeleri	2008/06	2008/12T
FK	4.72	6.04
PD/Ciro	1.19	1.18
PD/DD	2.30	-
FD/FAVÖK	3.25	-

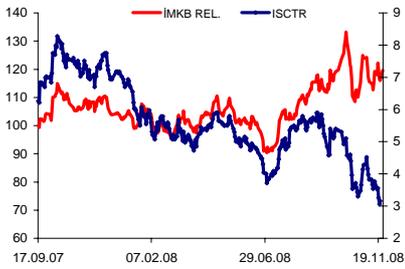
Marjlar	2007/09	2008/09	2008/12T
Brüt Kar	44.7%	52.0%	44.2%
EFK	27.8%	28.9%	22.2%
FAVÖK	42.3%	43.2%	38.0%
Net Kar	26.1%	21.7%	19.3%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/09
Dönen Varlıklar	3,224,008	3,169,482
Duran Varlıklar	9,544,115	9,294,059
TOPLAM VARLIKLAR	12,768,123	12,463,541
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,629,574	3,495,401
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,980,720	3,925,289
ÖZKAYNAKLAR	6,157,829	5,042,851
TOPLAM KAYNAKLAR	12,768,123	12,463,541

Bin YTL	2007/09	2008/09	%
Satış Gelirleri	6,876,392	7,592,102	10.4%
Satışların Maliyeti (-)	-3,804,669	-3,646,104	4.2%
BRÜT KAR	3,071,723	3,945,998	28.5%
Faaliyet Giderleri	-1,162,963	-1,754,894	-50.9%
ESAS FAALİYET KARI	1,908,760	2,191,104	14.8%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karı	-	-	A.D.
Diğer Gelir/Gider	363,599	-80,047	-122.0%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ Kİ	2,272,359	2,111,057	-7.1%
Vergi Gelir/Gideri	-478,995	-465,931	2.7%

TÜRK TELEKOM (TTKOM.IS) 3.32 YTL / 2.07 Dolar

Gerek sabit hatlar ve ADSL pazarında tekel konumu, gerek ise mobil piyasada yakaladığı güçlü büyüme sayesinde 2008 yılında büyümesini sürdüren Türk Telekom, özellikle Mobil ve ADSL segmentlerindeki büyüme sonrasında net satış gelirlerini 3Ç07'ye göre %10 artırmak 7.59 milyar YTL seviyesine yükselmiştir. 3Ç08 konsolide verilerine göre yaklaşık 2.1 milyar YTL açık pozisyonu bulunan Türk Telekom, geçen yıl döviz kurunun stabil olması nedeniyle kur farkı geliri kaydederken, 2008 yılında ise dövizin YTL karşısında değer kazanması sonrasında tam tersine kur farkı giderleri kaydetmiştir. Bu durum şirketin karlılığı üzerinde bir miktar baskı yaratırken, 3Ç07'de kaydedilen 1.79 milyar YTL net kar rakamının 3Ç08'de 1.68 milyar YTL seviyesine gerilemesine neden olmuştur. Şirketin kur farkı giderlerinin karlılık üzerinde yaratacağı baskının yılın son çeyreğinde daha da artmasını beklemekte birlikte şirketin güçlü büyümesini sürdürüleceğini ve net karlılığını koruyacağını düşünüyoruz. Şirketin 2008 yıl sonunu 1.9 milyar YTL net kar rakamı ile tamamlayacağını tahmin ediyoruz. İNA yöntemi ile hisse başına 4.68 YTL hedef fiyat hesapladığımız Türk Telekom'un, gerek cari fiyatının cazip seviyelerde bulunması ve gerekse kriz dönemlerinde daha defansif olduğunu düşündüğümüz sektörlerden birisi olan telekom sektöründe faaliyet göstermesi nedeniyle iyi bir alım fırsatı sunduğu görüşündeyiz.



Rasyolar	2007/12	2008/09
Likit Aktif/T.Aktif	48%	43%
Menkul Değ./T.Aktif	30%	26%
Mevduat/T.Aktif	61%	61%
Krediler/T.Aktif	42%	50%
Takipteki Al./Krediler	4.4%	3.7%
Karşılık Oranı	100%	100%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	57%	63%

Gelir Tablosu (mn YTL)	2007/09	2008/09	%
Faiz Gelirleri	6,815	7,535	11
Kredilerden Alınan Faizler	3,856	4,770	24
Menkul Değ. Alınan Faizler	2,462	2,304	(6)
Diğer Faiz Gelirleri	497	461	(7)
Faiz Giderleri	4,698	4,865	4
Mevduata Verilen Faizler	3,558	3,791	7
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	702	572	(18)
Diğer Faiz Giderleri	438	502	15
Net Faiz Geliri	2,117	2,670	26
Kambiyo Karı/Zararı	(73)	160	a.d.
Sermaye Piy. İşl. Kar/Zararı	391	115	(71)
Net Ücret ve Komisyon Gel.	784	894	14
Diğer Faaliyet Gel./Gid	(1,536)	(2,207)	a.d.
Diğer Giderleri (-)	323	323	0
Net Dönem Karı	1,360	1,310	(4)

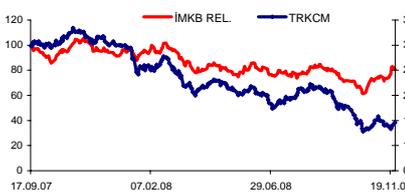
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	8.5%	-36.1%	-49.1%
Değişim \$ (%)	10.0%	-54.6%	-63.6%
Relatif İMKB (%)	8.7%	8.3%	10.4%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	7.75	6.66	
12 Aylık En Düşük	3.06	1.84	

İŞ BANKASI (ISCTR.IS) 3.58 YTL / 2.23 Dolar

İş Bankası'nın 3Ç08 net karı geçen yılın aynı dönemine kıyasla hemen hemen aynı seviyede gerçekleşerek 1,310 milyon YTL seviyesine ulaşmıştır. İş Bankası'nın karlılığını korumasında en önemli etkenler olarak artan kredi gelirleri, yüksek düzeyini koruyan net ücret ve komisyon gelirleri ve iyi gelen kambiyo karını sıralayabiliriz.

İş Bankası'nın toplam kredi hacmi cari 3Ç08'de YS07'ye göre %35 oranında yüksek bir artış göstererek 45.7 milyar YTL seviyesine ulaşmış, bankanın kredi pazar payı ise %12.6'ya yükselmiştir. Öte yandan, İş Bankası'nın yüksek getirili KOBİ ve tüketici kredileri üzerinde uzmanlaşması, kredi faizi gelirlerinde yüksek bir artış yaşanmasını sağlamış ve bankanın kredilerden aldığı faiz gelirleri 3Ç07'ye göre %24 artışla 4,770 milyon YTL seviyesine yükselmiştir.

İş Bankası için yaptığımız temettü indirgeme modeli değerlendirilmesi sonucunda hisse için 6.08 YTL hedef fiyat belirledik. Sağlam finansal yapısı ve zengin iştirak portföyünün yanı sıra olumlu operasyonel karlılığı nedeniyle de İş Bankası'nın iyi bir yatırım fırsatı sunduğunu düşünüyoruz ve şirket için "AL" tavsiyemizi koruyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	15.7%	-42.2%	-63.9%
Değişim \$ (%)	17.3%	-58.9%	-74.2%
Relatif İMKB (%)	15.9%	-2.0%	-21.8%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	2.84	2.40	
12 Aylık En Düşük	0.78	0.49	

Piyasa Göstergeleri	2008/09	2008/12T
FK	3.12	3.20
PD/Ciro	0.51	0.50
PD/DD	0.41	-
FD/FAVÖK	2.35	-

Marjlar	2007/09	2008/09	2008/12T
Brüt	38.7%	36.7%	36.3%
EFK Marjı	22.4%	22.4%	21.3%
FAVÖK Marjı	32.1%	33.1%	32.0%
Net K. Marjı	22.5%	18.2%	15.8%

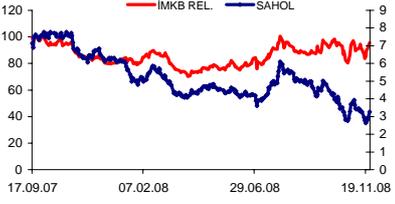
Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/09
Dönen Varlıklar	439,980	533,889
Duran Varlıklar	1,216,061	1,203,115
TOPLAM VARLIKLAR	1,656,041	1,737,004
Kısa Vadeli Yükümlülükler	189,489	160,885
Uzun Vadeli Yükümlülükler	328,989	311,229
ÖZKAYNAKLAR	1,137,563	1,264,890
TOPLAM KAYNAKLAR	1,656,041	1,737,004

Bin YTL	2007/09	2008/09	%Değ.
Satış Gelirleri	660,664	769,913	16.5%
Satışların Maliyeti (-)	-404,702	-487,327	20.4%
Ticari Faal Brüt Kar/Zarar	255,961	282,587	10.4%
Faaliyet Giderleri (-)	-108,132	-109,987	1.7%
Net Diğer Faaliyet Gelirleri	19,198	4,201	-78.1%
Faaliyet Karı/Zararı	167,027	176,800	5.9%
Özkaynak Yön.Değ.Yat.Kar/Zarar	5,070	5,827	14.9%
Finansal Gelir/Gider	4,399	-14,464	A.D.
Sürdürülen Faal. Vergi Öncesi Kar/Zarar	176,496	168,163	-4.7%
Vergi Gelir/Gideri	-28,011	-28,175	0.6%
Net Dönem Karı / Zararı	148,485	139,988	-5.7%

TRAKYA CAM (TRKCM.IS) 0.96 YTL / 0.6 Dolar

Bulgaristan'da ikinci düzcam fabrikası ile beraber, otomotiv camları, kaplamalı ve lamine cam fabrikalarını içeren 415 milyon dolarlık ikinci aşama yatırımlarını 2010 yılına kadar tamamlayacağını açıklayan Trakya Cam, yurt içinde Bursa Yenişehir'de yer alan iki hattının devreye almıştır. Bulgaristan yatırımlarının devreye girmesiyle şirketin yurt dışı satışları 9A08'de %43.6 artış gösterirken yurt içi satışları, özellikle inşaat ve otomotiv sektöründe görülen yavaşlama nedeniyle sadece %7.1 artış göstermiş ve şirketin konsolide cirosu %16.5 artarak 769.9 milyon YTL'ye yükselmiştir. Gerçekleşen ciro artışına karşın, enerji ve hammadde fiyatlarında yaşanan yükseliş şirketin SMM/Ciro oranında 2 puanlık yükselişe neden olurken genel yönetim giderleri ve satış-pazarlama giderlerinde yaşanan iyileşme faaliyet/giderleri oranında yaklaşık 2 puanlık iyileşme sağlamıştır. Bu gelişmeler sonrasında Trakya Cam'ın FAVÖK marjı 1 puan gerilemesine rağmen FAVÖK %20.1 artarak 254.6 milyon YTL'ye yükselmiştir. Ancak, kurlarda yaşanan hareketlilik sonucunda yükselen finansman giderleri şirketin net karının %5.7 azalarak 140 milyon YTL'ye gerilemesine neden olmuştur. Yurt içinde yaşanan talep daralmasına rağmen artan yurt dışı gelirleri ile büyümesini sürdüren Trakya Cam için daha önceden vermiş olduğumuz "AL" önerisini tekrarlıyoruz.

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	15.6%	-36.8%	-48.3%
Değişim \$ (%)	17.2%	-55.1%	-63.1%
İMKB Relatif (%)	15.8%	7.0%	12.1%
	YTL		Usd
12 Aylık En Yüksek	7.77	6.56	
12 Aylık En Düşük	2.64	1.60	

Piyasa Göstergeleri	2008/09	2008T
F/K	5.07	2.32
PD/Ciro	0.25	0.24
PD/DD	0.32	-

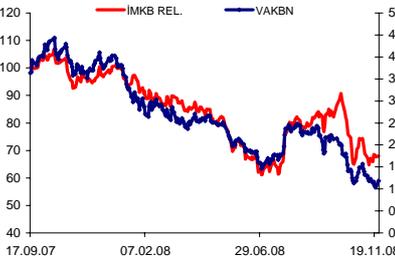
Marjlar	2007/09	2008/09	2008T
Brüt	29.8%	27.4%	28.2%
EFK Marjı	14.5%	10.4%	11.8%
Net K. Marjı	14.8%	13.7%	10.5%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/09
Dönen Varlıklar	48,780,416	48,780,416
Duran Varlıklar	30,598,193	30,598,193
TOPLAM VARLIKLAR	79,378,609	79,378,609
Kısa Vadeli Yükümlülükler	58,018,151	58,018,151
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,295,504	5,295,504
ÖZKAYNAKLAR	16,064,954	16,064,954
TOPLAM KAYNAKLAR	79,378,609	79,378,609

Bin YTL	2007/09	2008/09	%
Satış Gelirleri (net)	5,552,903	5,823,883	6.1%
Faiz, Prim, Komisyon Gelirleri	7,964,321	8,960,745	14.3%
Toplam Gelirler	13,517,224	14,784,628	11.0%
Satışların Maliyeti (-)	-4,510,857	-4,727,329	4.7%
Faiz, Prim, Komisyon Giderleri (-)	-4,977,525	-6,007,821	19.2%
Toplam Maliyetler	-9,488,382	-10,735,150	12.3%
Brüt Kar	4,028,842	4,049,478	7.9%
Faaliyet Giderleri	-2,071,776	-2,514,711	24.0%
Net Diğer Faaliyet Gelirleri	172,607	407,564	29.5%
Faaliyet Karı	2,129,673	1,942,331	-4.3%
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar/Zararı	78,580	139,108	38.2%
Finansal Gelir/Gider	-17,714	91,325	A.D.
Sürdürülen Faal. Vergi Öncesi Kar/Zararı	2,190,539	2,172,764	3.0%
Vergi Gelir/Gideri	-194,647	-178,640	29.9%
Durdurulan faal. vergi sonrası Kar/Zararı	1,060	35,232	A.D.
Net Kar	1,996,952	2,029,356	7.1%

SABANCI HOLDİNG (SAHOL.IS) 3.26 YTL / 2.03 Dolar

Sabancı Holding'in konsolide cirosu ilk dokuz ayda %4.9 artışla 5.824 milyon YTL'ye yükselmiştir. Holding'in ticari faaliyetlerinden konsolide gelirleri yılın ilk dokuz ayında %4.9 artarken finans sektörü gelirleri %12.5 artış göstermiştir. 2008 yılının ilk dokuz ayında Sabancı Holding'in ticari faaliyetlerinden gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %4.9, maliyetleri ise %4.8 artarken finans sektörü gelirlerindeki %12.5'lik artışa karşın maliyetlerinin %20.7 yükselmesi nedeniyle brüt kar sadece %0.5 artış göstermiştir. Maliyetlerde yaşanan bu artışın yanında Holding'in faaliyet giderlerindeki %21.4'lük artış sonrasında ise esas faaliyet gelirleri %21.6 gerilemiştir. Esas faaliyet gelirlerinde yaşanan gerilemeye rağmen büyük kısmı, Carrefoursa'nın Mertes Alishveriş Merkezi'nin satışından ve Akbank'ın vergi iade gelirlerinden oluşan 407 milyon YTL net diğer faaliyet gelirlerinin yanında kur farkı gelirlerindeki artış sonrasında net finansal gelirlerinin 91 milyon YTL'ye yükselmesi, Holding'in net dönem karının %1.6 artarak 2.029 milyon YTL'ye yükselmesini sağlamıştır. Faaliyetlerini finans, enerji, perakende, lastik-takviye-otomotiv ve çimento olarak belirleyen Sabancı Holding'in, önümüzdeki dönemde konsolide gelirlerinde %50'yi aşan finans sektörünün ağırlığını azaltma amacı ile Milli Piyango ve enerji özelleştirmelerinde aktif rol almasını bekliyoruz. Bu beklentilerin ışığında ve son dönemde yaşanan düşüşlerin etkisi ile oldukça gerileyen Sabancı Holding'e orta ve uzun vadeli "AL" önerisi veriyoruz.



Rasyolar	2007/12	2008/09
Likit Aktif/T. Aktif	39.9%	34.9%
Menkul Değ. T. Aktif	25.8%	22.4%
Mevduat/T. Aktif	68.1%	71.9%
Krediler/T. Aktif	55.3%	60.4%
Takipteki AL/Krediler	4.9%	4.4%
Karşılık Oranı	100.0%	92.0%
Kredilerden Faiz Gel./T. Faiz Gel.	59.1%	66.9%

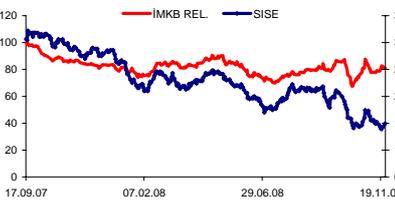
Gelir Tablosu (mn YTL)	2007/09	2008/09	%
Faiz Gelirleri	3,944	4,598	17
Kredilerden Alınan Faizler	2,329	3,075	32
Menkul Değ. Alınan Faizler	1,173	1,235	5
Diğer Faiz Gelirleri	441	287	(35)
Faiz Giderleri	2,719	3,153	16
Mevduata Verilen Faizler	2,399	2,798	17
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	191	166	(13)
Diğer Faiz Giderleri	129	189	47
Net Faiz Geliri	1,225	1,445	18
Kambiyo Kar/Zararı	117	27	(77)
Sermaye Piy. İşl. Kar/Zararı	43	10	(78)
Net Ücret ve Komisyon Gel.	246	343	39
Diğer Faaliyet Gel./Gid	(661)	(1,256)	a.d.
Vergi Giderleri (-)	161	-	(100)
Net Dönem Kar/Zararı	809	569	(30)

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	0.0%	-46.8%	-67.6%
Değişim \$ (%)	1.2%	-62.3%	-76.7%
Relatif İMKB (%)	0.8%	-12.9%	-29.8%
	YTL		Usd
12 Aylık En Yüksek	4.30	3.62	
12 Aylık En Düşük	1.04	0.62	

VAKIFBANK (VAKBN.IS) 1.18 YTL / 0.73 Dolar

Vakıfbank'ın kredi portföyü bankanın ticari bankacılık faaliyetlerine konsantre olmayı sürdürmesi sonucunda 3Ç08'de YS07'ye göre %29 artarak 30.2 milyar YTL'ye ulaşmış ve bankanın kredilerden alınan faiz gelirleri 3Ç08'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %32 oranında artarak 3,075 milyon YTL'ye yükselmiştir. Vakıfbank'ın net ücret ve komisyon gelirleri de aynı dönemde %39 oranında yüksek bir büyüme kaydederek 3Ç08'de 232 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Öte yandan, bankanın mevduat portföyünün de aynı dönemde %24 artışla 35.9 milyar YTL'ye ulaşmış ve bu durum bankanın fonlama maliyetlerini olumlu etkilemiştir.

Tüm bu etkenlere ilaveten bankanın son dönemde uyguladığı yeni imaj kampanyası ve Worldcard şemsiyesi altına girilmesinin Vakıfbank'ın kredi ve mevduat hacmindeki büyümeye olumlu katkı yapmayı sürdüreceğini düşülmekteyiz. Temettü indirgeme modelimizin hisse başına 2.26 YTL hedef fiyat verdiği Vakıfbank'ın bu fiyat seviyelerinden uygun bir yatırım fırsatı sunduğunu düşünüyoruz ve şirket için "AL" tavsiyemizi koruyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	6.5%	-40.4%	-56.0%
Değişim \$ (%)	8.0%	-57.7%	-68.6%
Relatif İMKB (%)	6.6%	1.0%	-4.6%
	YTL		Usd
12 Aylık En Yüksek	2.56	2.16	
12 Aylık En Düşük	0.89	0.53	

Piyasa Göstergeleri	2008/09	2008T
F/K	3.59	2.92
PD/Ciro	0.25	0.25
PD/DD	0.25	-
FD/FAVÖK	2.21	-

Marjlar	2007/09	2008/09	2008T
Brüt	31.3%	31.4%	30.0%
EFK Marjı	12.5%	14.5%	12.0%
FAVÖK Marjı	22.4%	24.7%	22.8%
Net K. Marjı	12.9%	10.3%	8.7%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/09
Dönen Varlıklar	1,775,187	2,234,728
Duran Varlıklar	3,422,195	3,643,075
TOPLAM VARLIKLAR	5,197,382	5,877,803
Kısa Vadeli Yükümlülükler	940,771	938,613
Uzun Vadeli Yükümlülükler	913,519	1,290,095
ÖZKAYNAKLAR	3,343,092	3,649,096
TOPLAM KAYNAKLAR	5,197,382	5,877,803

Bin YTL	2007/09	2008/09	%
Satış Gelirleri	2,438,496	2,876,333	18.8%
Satışların Maliyeti (-)	-1,675,813	-1,972,269	24.6%
Ticari Faal. Brüt Kar/Zararı	762,683	904,064	9.7%
Faaliyet Giderleri	-459,074	-487,997	0.3%
Net Diğer Faaliyet Gelirleri	22,146	1,071	-90.9%
FAALİYET KAR/ZARARI	325,756	417,138	-6.3%
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar/Zararı	9,900	6,707	26.8%
Finansal Gelir/Gider	43,256	-55,869	457.9%
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI	378,911	367,975	-63.3%
Vergi Gelir/Gideri	-63,255	-72,257	A.D.
DÖNEM KAR/ZARARI	315,656	295,718	-57.39%

ŞİŞE CAM (SISE.IS) 0.99 YTL / 0.62 Dolar

Şişe Cam'ın Düz Cam Grubu, Bulgaristan'da 415 milyon 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 itibarıyla tamamlanmıştır. Şişe Cam Holding, hem yurt içinde hem de yurt dışında kapasite artırıcı yatırımlarının etkisi ile konsolide cirosunu, 2008 yılının ilk dokuz ayında %18 arttırarak 2,876 milyon YTL'ye yükseltmiştir. Şirketin yurt içi satışları %9.1 artarken Rusya yatırımlarının devreye girmesinin olumlu etkisi ile yurt dışı satışları %27.1 artış göstermiştir. Yılın ilk dokuz ayında brüt kar marjını koruyan şirketin faaliyet giderlerinde yaşanan iyileşme sonrasında FAVÖK'ü %30 artarak 709.6 milyon YTL'ye yükseltmiştir. Ciroda yaşanan yükseliş ve FAVÖK'de yaşanan artışa rağmen Holding'in faiz gideri ve kambiyo zararlarının yükselmesi sonrasında net dönem karı, %6.3 azalarak 295.7 milyon YTL'ye gerilemiştir. Yıllık 3 milyon tonu aşan üretimi ile Türkiye'de lider Avrupa'da ilk beş, dünyada ilk on içinde yer alan Şişe Cam Holding'in bölgesel bir oyuncu olma stratejisine bağlı olarak hızlı büyümesini sürdüreceğini düşünüyoruz. Son dönemde hisse senedinde yaşanan gerileme nedeniyle cazip seviyelere gelen Şişe Cam Holding'e "AL" önerisi veriyoruz.

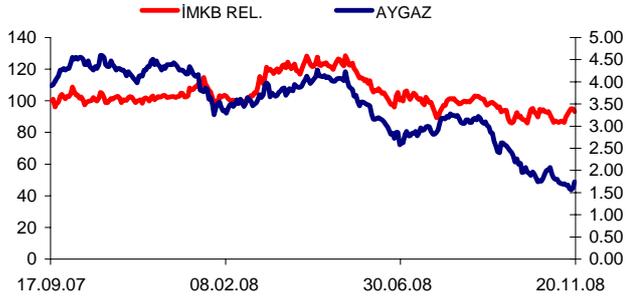
	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	522.0	324.9
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	1,076.5	670.0
Kapanış	1.74	1.08
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	734	

Firma Bilgileri

Sektör	Enerji
Faaliyet Alanı	LPG Dağıtım
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	300.0

Ortaklık Yapısı

	Pay(%)
Koç Holding	40.7
Liquid Petroleum Dev. Co.	24.5
Halka Açık ve Diğer	34.8



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	0.0%	-44.6%	-58.4%
Değişim \$ (%)	-2.2%	-60.7%	-70.4%
IMKB Relatif (%)	3.7%	-6.1%	-9.2%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	4.60	3.89	
12 Aylık En Düşük	1.56	0.94	

Piyasa Göstergeleri	2008/09	2008T
F/K	1.88	2.55
PD/Ciro	0.14	0.15
FD/Ciro	0.11	-
PD/DD	0.33	-
FD/FAVÖK	1.65	-

Marjlar	2007/09	2008/09	2008T
Brüt Kar	12.8%	12.9%	13.3%
EFK	9.7%	7.1%	6.3%
FAVÖK	12.7%	9.7%	9.3%
Net Kar	15.9%	7.5%	5.8%

Özet Bilanço (YTL)	2007/12	2008/09
Dönen Varlıklar	505,719,810	789,536,213
Duran Varlıklar	1,788,317,748	1,823,133,801
TOPLAM VARLIKLAR	2,294,037,558	2,612,670,014
Kısa Vadeli Yükümlülükler	368,275,127	783,140,565
Uzun Vadeli Yükümlülükler	427,194,827	159,706,512
ÖZKAYNAKLAR	1,498,567,604	1,669,822,937
TOPLAM KAYNAKLAR	2,294,037,558	2,612,670,014

Finansal Veriler (BinYTL)	2007/09	2008/09	2008T
Satış Gelirleri	2,284,440,902	2,700,200,645	3,511,259,483
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	293,222,017	347,621,415	467,710,206
Faaliyet Kar/Zararı	222,012,935	191,879,412	221,922,042
Finansal Gelir/Gider	52,618,112	-22,432,271	-38,500,000
Net Dönem Karı/Zararı	363,156,288	201,869,295	205,042,956

- 2008 yılı sonunda Aygaz'ın 3,5 milyar YTL ciro ve 205 milyon net kar rakamına ulaşacağını öngörmekteyiz.
- 9A08 itibariyle operasyonel performansını olumlu olarak değerlendirdiğimiz Aygaz için önerimiz alım yönündedir.

• **Konsolide cirosunu %18 artırarak 2.7 milyar YTL seviyesine yükseltirken, hacim bazında %30 pazar payıyla LPG pazarındaki liderliğini sürdürüyor** - Yurt çapında 12 dolun tesisi, 15 tüp dağıtım merkezi, 2.182 tüplü gaz bayi ve 1.014 otogaz istasyonu ile faaliyet gösteren Aygaz, 9A08 itibariyle 2.7 milyar YTL konsolide ciro açıklamıştır. Bu dönemde 9A07 dönemine göre konsolide cirodaki büyüme %18 düzeyinde gerçekleşmiştir. 9A08 itibariyle konsolide cironun %87'si gaz ve petrol ürünleri satışından, %10'u elektrik alanındaki faaliyetlerden ve geri kalan %3'lük kısmı ise diğer faaliyetlerden elde edilmiştir (9A07: %87 gaz ve petrol ürünleri satışı, %7.8 elektrik satışı, %5.2 diğer). Konsolide ciroyu oluşturan gaz ve petrol ürünleri satış gelirlerinde, 9A08 döneminde yükselen ürün fiyatlarına bağlı olarak 9A07 dönemine göre %17.5 düzeyinde bir büyüme sağlanırken, elektrik satış gelirlerindeki büyüme, 9A08 döneminde elektrik fiyatlarında kaydedilen artışlara bağlı olarak, %50 seviyesine ulaşmıştır. Diğer gelirlerde ise 9A07 dönemine göre %12 düzeyinde gerileme görülmüştür. Ürün bazında bakıldığında: geçen yılın aynı dönemine göre hacim bazında %1,5 seviyesinde gerileme yaşanan ve 9A08 itibariyle 2.6 milyon ton gerçekleşen yurt içi pazarın %61'ini otogaz satışlarının oluşturduğu, bunu %34 pay ile tüplü gaz ve %5 ile dökme gaz ürünlerinin takip ettiği ve toplamda Aygaz'ın pazar payının %30 seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. 9A08 itibariyle satış hacminde geçen yılın aynı dönemine göre %1 gerileme görülen Aygaz'ın, bu dönemde otogaz pazarındaki payı %23,8 olurken, tüplü gazda %40 ve dökme gazda ise %37 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2008 yıl sonu Aygaz için konsolide ciro beklentimiz 3.5 milyar YTL seviyesindedir.

• **Net kar rakamı 9A07'ye göre %44 azalarak 202 milyon YTL seviyesinde gerçekleşti** - 2008 yılının dokuz aylık döneminde Aygaz'ın esas faaliyet karı 192 milyon YTL seviyesinde gerçekleşirken, 9A07 dönemine göre %14 düzeyinde gerileme kaydetmiştir. 9A07 dönemindeki diğer faaliyet gelirleri içerisinde yer alan 79 milyon YTL'lik iştirak satış karının etkisini elimine ettiğimizde ise Aygaz'ın 9A08 döneminde esas faaliyet karında %34 düzeyinde bir büyüme görülmektedir. İştirak satış karının yarattığı etki, Enerji Yatırımları A.Ş.'nin konsolidasyonundan kaynaklanan ve 9A07 dönemindeki 129.5 milyon YTL'lik gelirin bu dönemde 66 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmesi ve 9A07 dönemindeki yaklaşık 53 milyon YTL'lik finansal gelirin bu dönemde 22 milyon YTL finansal gidere dönmesi, Aygaz'ın 9A08 net karında 9A07'ye göre daralmayı da beraberinde getirmiştir. Tüm bunların sonucunda, Aygaz 202 milyon YTL net kar açıklarken, net karında 9A07'ye göre %44 gerileme görülmüştür. 2008 yıl sonu itibariyle 468 milyon YTL esas faaliyet karına ulaşmasını beklediğimiz Aygaz'ın, 9A08 dönemindeki 350.6 milyon YTL seviyesindeki yabancı para yükümlülük pozisyonunun da yaratacağı olumsuz etkiyle, net karının 205 milyon YTL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörmekteyiz.

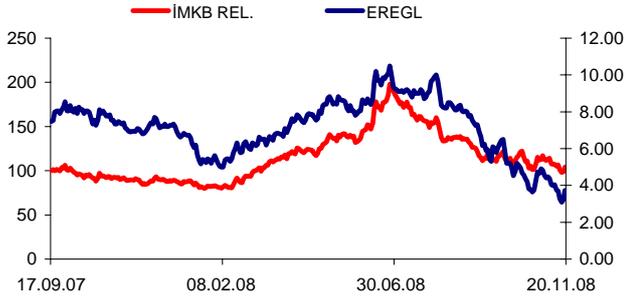
• **Aygaz için hisse başına fiyat hedefimiz 3,60 YTL seviyesinde olup, %106 prim potansiyeline işaret etmektedir** - LPG sektöründe %30 seviyesindeki pazar payıyla lider konumunu koruyan Aygaz'ın, 9A08 itibariyle operasyonel performansını olumlu değerlendirmekteyiz. Şirkete ilişkin yapmış olduğumuz İNA analizine göre Aygaz için 670 milyon dolar hedef piyasa değeri (hisse başına 3,60 YTL) belirlemekteyiz. Son dönemde piyasa performansının altında bir getiri performansı sergileyen Aygaz için "AL" önerisinde bulunuyoruz.

	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	4,273.6	2,659.7
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	6,200.0	3,858.6
Kapanış	3.72	2.32
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	3,703	

Firma Bilgileri

Sektör	Demir-Çelik Sektörü
Faaliyet Alanı	Demir-Çelik Üretimi
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	1,148.8

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Ataer Holding	49.29
Diğer	47.63
Erdemir'in Elinde Olan Hisse Senetleri	3.08



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-1.1%	-55.2%	-46.4%
Değişim \$ (%)	0.3%	-68.2%	-61.7%
İMKB Relatif (%)	-0.9%	-24.1%	16.1%

	YTL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	10.50	8.73
12 Aylık En Düşük	3.08	1.85

Piyasa Göstergeleri	2008/09	2008T
F/K	2.73	3.13
PD/Ciro	0.60	0.59
FD/Ciro	0.96	-
PD/DD	0.60	-
FD/FAVÖK	2.80	-

Marjlar	2007/09	2008/09	2008T
Brüt Kar	19.1%	37.4%	31.3%
EFK	16.2%	34.8%	26.5%
FAVÖK	22.7%	38.0%	31.4%
Net Kar	13.7%	25.1%	19.0%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/09
Dönen Varlıklar	3,233,089	4,918,088
Duran Varlıklar	6,396,159	6,892,441
TOPLAM VARLIKLAR	9,629,249	11,810,529
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,541,800	2,272,707
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,924,193	2,211,081
ÖZKAYNAKLAR	6,163,256	7,326,741
TOPLAM KAYNAKLAR	9,629,249	11,810,529

Finansal Veriler (BinYTL)	2007/09	2008/09	2007	2008T
Satış Gelirleri	4,186,043	5,802,442	5,453,504	7,182,625
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	800,780	2,169,805	1,020,349	2,249,661
Faaliyet Karı/Zararı	660,494	1,947,751	802,440	1,901,250
Finansal Gelir/Gider	2,463	-74,915	95,767	-192,724
Net Dönem Karı/Zararı	573,664	1,458,785	679,426	1,366,821

• **9A08'de kaydetmiş olduğu yüksek karlılığın ardından, çelik fiyatlarındaki sert düşüşten kaynaklı olumsuz etkinin 4Ç'den itibaren şirketin mali tablolarını olumsuz etkilemeye başlayacağını düşünüyoruz**

• **İNA analizine göre hedef piyasa değerini 3,85 milyar dolar olarak hesapladığımız Erdemir için orta vadede endekse paralel getiri beklentimiz nedeniyle TUT önerisi veriyoruz.**

• **2008'in ilk dokuz ayında net karını 1,45 milyar YTL seviyesine çıkardı** - 2008 yılının başından itibaren global piyasalarda talep artışının sürmesi, demir cevheri ve kömür fiyatları başta olmak üzere hammadde fiyatlarındaki artışlar ürün fiyatlarının Eylül 2008'e kadar yükselmesini sağlamıştır. Erdemir, yapmış olduğu zamlar ile 2008 yılı başından Eylül ayına kadar sıcak çelik fiyatlarını %85, soğuk çelik fiyatlarını %79 artırırken, levha ve kütük fiyatlarını ise sırasıyla %97 ve %124 seviyesinde artırmıştır. Diğer yandan şirket, Ereğli ve İskenderun'daki yeni yatırımlarının devreye girmesine bağlı olarak miktar bazında satışlarını artırmıştır. Erdemir tesislerinde yapılan miktar bazında satışlar yılın ilk dokuz ayında geçen senenin aynı dönemine göre %1,5 artarak 3.28 milyon ton seviyesine yükselirken, İskenderun tesislerinde ise toplam satış miktarı aynı dönemler içerisinde %23,5 artarak 2.25 milyon ton seviyesine ulaşmıştır. Erdemir'in miktar bazında artan satışları ve demir-çelik fiyatlarının yılın ilk dokuz ayındaki yüksek seyri şirketin net satış gelirlerinin 9A08'de 9A07'ye göre %39 artışla 5,8 milyar YTL seviyesine yükselmesini sağlamıştır. Bununla birlikte, özellikle enerji tüketimi ve işçilikte maliyet azaltmaya yönelik alınan tasarruf tedbirleri ve verimlilik artışının devamı, maliyet artışını kısıtlamış, kar marjlarını yükseltmiştir. Şirketin 9A07'de %19.1 ve %22.7 seviyesinde gerçekleşen brüt ve FAVÖK marjları 9A08'de sırasıyla %37.4 ve %38.0 seviyesine yükselmiştir. Sonuç olarak, hızla yükselen demir çelik fiyatları, satış miktarlarındaki artış ve alınan maliyet önleyici tedbirler Erdemir'in 9A07'de kaydetmiş olduğu 573.6 milyon YTL net kar rakamının 9A08'de 1,45 milyar YTL seviyesine yükselmesini sağlamıştır.

• **Çelik talebindeki daralma ürün fiyatlarının rekor düşüşler göstermesine neden oldu** - Eylül ayından itibaren etkisini artıran küresel kriz sonrasında global piyasalarda ekonomik yavaşlamanın baş göstermesi çelik talebinde de daralmaya neden olmuştur. Yaşanan olumsuz gelişmeler üretim kesintilerini gündeme getirirken, artan stoklar demir-çelik fiyatlarının Eylül ayının sonundan itibaren rekor düşüşler göstermesine neden olmuştur. Erdemir'de bu gelişmeler sonrasında ürün fiyatlarını Eylül ve Ekim ayında düşürmüş, sıcak ve soğuk çelik fiyatlarını ikinci çeyreğe göre %49 ve %44, levha ve kütük fiyatlarını ise %39 ve %62 indirmiştir. Şirket bununla birlikte Eylül 2008'den itibaren kontrollü olarak üretim kapasitelerinde de azaltma kararı almıştır.

• **Piyasa koşulları nedeniyle yatırımlarını ötedi** - İskenderun ve Ereğli tesislerinde yatırımlarını sürdüren şirket önümüzdeki dönemlerde toplam 1,3 milyar dolar tutarında yatırım yapmayı planlamaktadır. Ancak şirket son dönemde piyasalarda yaşanan dalgalanmalar sonrasında çelik sektöründeki daralmaya bağlı olarak yatırımlarını öteleme kararı almıştır. Buna göre Erdemir, 2009 yılında daha önce 437 milyon dolarlık yatırım planını 150 milyon dolara çekerken, 2010 yılında 428 milyon dolar olan yatırımını 236 milyon dolar seviyesine çekmiştir.

• **Düşen çelik fiyatlarının olumsuz etkisi 4Ç'den itibaren hissedilmeye başlanacak** - Erdemir'in yılın ilk dokuz ayında kaydetmiş olduğu yüksek karlılığın ardından, çelik fiyatlarındaki sert düşüşten kaynaklı olumsuz etkinin 4Ç'den itibaren şirketin mali tablolarını olumsuz etkilemeye başlayacağını düşünüyoruz. Erdemir'in gerek fiyat indirimi gerekse de miktar bazında azalacak satışları dolayısıyla yılın son çeyreğinde net kar rakamının azalmasını bekliyoruz. Ayrıca, 9A08 itibarıyla 2 milyar dolar net yabancı para yükümlülüğü bulunan şirketin piyasalarda yabancı paraların YTL karşısında değer kazanması sonrası oluşacak kur farkı giderlerinde mali tablolarını olumsuz etkilemesini bekliyoruz. Erdemir'in 2008 yılını 7,2 milyar YTL net satış geliri ve 1,36 milyar YTL net kar rakamı ile tamamlayacağını düşünüyoruz.

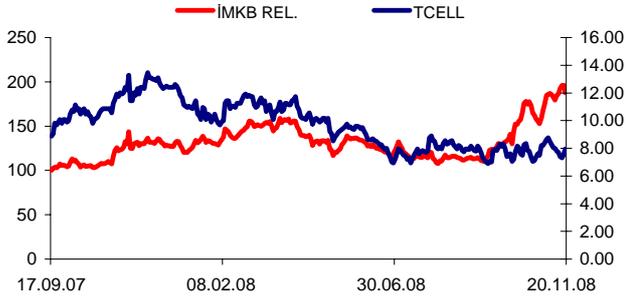
• **Erdemir için önerimiz TUT** - Küresel krizin etkilerinin 2009 yılında da süreceği beklentisi nedeniyle çelik sektöründeki daralmanın önümüzdeki yıl içinde devam edeceğini, bunun da Erdemir'i olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz. Bu gelişmeler altında şirketin 2009 yılı net satış geliri tahminimizi aşağı yönde revize ediyoruz. İNA analizine göre hedef piyasa değerini 3,85 milyar dolar olarak hesapladığımız Erdemir için orta vadede endekse paralel getiri beklentimiz nedeniyle TUT önerimizi sürdürüyoruz.

	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	17,490.0	10,885.0
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	23,540.0	14,650.2
Kapanış	7.95	4.95
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	1,373,324	

Firma Bilgileri

Sektör	Telekom
Faaliyet Alanı	Telekom
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	2,200.0

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Turkcell Holding	51.0
Sonera Holding	13.1
Diğer	35.9



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	8.2%	-3.0%	-30.5%
Değişim \$ (%)	9.7%	-31.2%	-50.3%
IMKB Relatif (%)	8.3%	64.3%	50.7%

	YTL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	13.47	11.47
12 Aylık En Düşük	6.90	4.17

Piyasa Göstergeleri	2008/09	2008T
F/K	10.31	7.71
PD/Ciro	2.02	2.00
FD/Ciro	1.69	-
PD/DD	2.21	-
FD/FAVÖK	10.03	-

Marjlar	2007/09	2008/09	2008T
Brüt Kar	50.5%	51.8%	48.6%
EFK	29.1%	28.1%	26.6%
FAVÖK	38.6%	38.2%	38.0%
Net Kar	20.4%	28.4%	25.9%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/09
Dönen Varlıklar	4,715,935	5,306,601
Duran Varlıklar	5,054,117	6,402,254
TOPLAM VARLIKLAR	9,770,052	11,708,855
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,606,374	2,581,221
Uzun Vadeli Yükümlülükler	331,933	999,122
ÖZKAYNAKLAR	6,831,745	8,336,201
TOPLAM KAYNAKLAR	9,770,052	11,708,855

Finansal Veriler (BinYTL)	2007/09	2008/09	2008T
Satış Gelirleri	6,044,927	6,512,990	8,760,035
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	3,051,050	3,374,671	4,256,021
Faaliyet Kar/Zarar	1,756,784	1,831,492	2,328,813
Finansal Gelir/Gider	-294,082	420,172	450,000
Net Dönem Karı/Zararı	1,234,115	1,849,059	2,267,051

● **9A08'de Turkcell'in konsolide cirosu %7.7 oranında bir artışla 6,513 milyon YTL olarak gerçekleşti .**

● **İNA analizine göre hedef piyasa değerini 14.65 milyar dolar hesapladığımız Turkcell'in, cari piyasa değerine göre %35 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle "AL" önerisi veriyoruz.**

● **9A08'de Turkcell'in konsolide cirosu %7.7 oranında bir artışla 6,513 milyon YTL olarak gerçekleşti -** Turkcell'in konsolide cirosundaki artışın kısıtlı kalması şirketin abone sayısının 9A07'ye göre %4 gibi kısıtlı bir artış göstermesinin yanında artan rekabet koşulları ve Telekomünikasyon Kurumu'nun perakende fiyatlandırma alanında yaptığı yeni düzenlemelerden kaynaklanmaktadır. Öte yandan 3Ç08'de Turkcell'in abone sayısının bir önceki çeyreğe göre 972,000 artışla 2008 yılında en yüksek çeyreklik artışı gösterdiğini ve 3Ç08'de Turkcell'in abone başı aylık ortalama gelirinin 3Ç07'ye göre dolar bazında %13 artışla 17.3 US\$ seviyesine yükseldiğini görmekteyiz. Aynı dönemde Turkcell'in abone başına aylık kullanım dakikası da %32 artışla 109.2 dakikaya yükselmiş ve bu gelişmeler sayesinde Turkcell cirosunu cari dönemde 6,513 milyon YTL seviyesine yükseltmeyi başarmıştır.

● **FAVÖK marjı 9A07'ye göre 40 baz puan geriledi -** 9A08'de Turkcell'in cirosundaki büyümenin pazarlama ve idari giderlerde gerçekleşen artışlara nazaran düşük kalması şirketin FAVÖK marjı üzerinde bir miktar baskı oluşturmuştur. Bu nedenle cari dönemde şirketin SMM'nin gelirler oranının düşmesine rağmen Turkcell'in FAVÖK marjı 9A08'de 9A07'ye göre 40 baz puan gerilemeyle %38.2 düzeyinde gerçekleşti. Artan rekabet koşullarının ve numara taşımanın serbest kalmasının yurtiçi gelirler üzerinde yarattığı baskının 2008 yılı son çeyreğinde etkili olmasını beklemekte birlikte Turkcell'in yurtdışı satış gelirlerindeki artış trendinin de süreceği görüşündeyiz ve bu nedenle şirket için YS08 FAVÖK marjı tahminimizi %38 seviyesinde tutmayı sürdürüyoruz.

● **Şirketin net nakit pozisyonu YS07'ye göre sadece %6 artmasına rağmen dolarn değer kazanması finansman gelirlerini yükseltti -** Turkcell'in net nakit pozisyonu 9A08'de YS07'ye göre %6'lık kısıtlı bir artışla 2,876 milyon YTL seviyesinde gerçekleşti. Hazır değerleri ağırlıklı olarak döviz cinsinden olan Turkcell'in finansman gelirleri YTL'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesi sonucunda oluşan 87.3 milyon YTL'lik kur farkı karının etkisiyle 9A07'ye kıyasla %68 artarak 478.6 milyon YTL düzeyine yükseldi. Öte yandan şirketin finansman giderleri 146 milyon YTL tutarındaki Haziran 2008 vadeli kredilerin erken ödenmesi sonucunda gerilemiş ve tüm bu etkenlerin sonucunda Turkcell cari dönemde 9A07'ye göre %243 artışla 420.2 milyon YTL net finansal gelir kaydetmiştir.

● **Net kar %50 artışla 1,849 mn YTL'ye ulaştı -** Tüm bu gelişmelerin sonucunda Turkcell 9A08 döneminde karını 9A07'ye göre %50 artırarak 1,849 milyon YTL'ye taşımıştır. Sağlam net nekit pozisyonu ve döviz cinsinden varlıkları neticesinde 4Ç08'de döviz kurlarında gerçekleşen türbülansın olumlu etkilenmesini beklediğimiz Turkcell hakkındaki yıl sonu kar beklentimizi 2,267 milyon YTL olarak revize ediyoruz. Öte yandan numara taşınabilirliğinin iç piyasa gelirleri üzerinde yaratmasını beklediğimiz baskı nedeniyle YS08 FAVÖK beklentimizi revize etmeyerek %38 seviyesinde tutuyoruz.

● **Turkcell için hesapladığımız hedef fiyat hisse başına 10.70 YTL seviyesinde-** Son dönemde özellikle Telekomünikasyon Kurumu'nun fiyat düzenlemeleri ve artan iç rekabet nedeniyle cirosundaki artış duraklamasına rağmen yine de operasyonel karlılığını büyük ölçüde korumayı başaran Turkcell için İNA yöntemiyle hisse başına 10.70 YTL hedef değer belirledik ve şirket için bir önceki dönemde TUT olan tavsiyemizi AL olarak değiştirdik.

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	2007/09K	2008/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			24,137.02		128,511,415,400	79,979,720,811	18,203,689,620	27,961,333,393	23,548,211,139	24,407,495,198	53.6%	4.41	0.82	3.63	0.39	34,920,261,485	0.38	-0.16	-53.88	0.38	-0.16	-53.88	İMKB-100 Endeksi
XU030			31,101.78		96,151,911,042	59,840,621,759	14,485,580,238	21,752,911,935	19,538,962,483	20,916,651,684	48.4%	4.17	0.84	3.44	0.43	26,949,255,989	1.89	3.53	-53.03	1.89	3.53	-53.03	İMKB-30 Endeksi
XUTUM			24,063.89		146,962,646,759	91,462,936,744	19,894,507,425	29,513,635,357	24,309,144,674	25,493,771,858	48.4%	4.79	0.85	3.78	0.41	39,556,861,599	0.37	0.23	-52.27	0.37	0.23	-52.27	İMKB-TUM Endeksi
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ																							
					1,720,635,969	1,070,846,383	323,320,978	175,352,656	169,580,616	68,131,252	-95.0%	6.53	0.43	4.24	0.39	4,249,803,990	-0.05	-0.00	-2.96	-8.10	-68.86		
Bezar Eşya					1,484,284,050	923,751,587	448,230,978	255,001,656	220,584,616	170,997,252	-95.0%	6.53	0.53	5.57	0.53	3,458,375,990	-0.02	0.03	-7.83	-20.16	-60.60		
ARCLK	30	1.62	399,960,000	555,944,400	345,994,772	324,147,000	157,765,000	163,249,000	112,791,000	-30.9%	5.17	0.27	6.06	0.55	3,081,727,000	0.02	0.05	-13.83	-19.00	-78.68	Arçelik		
BSHEV	24	20.90	42,000,000	869,400,000	541,075,429	122,878,670	91,534,377	54,167,677	65,652,598	21.2%	8.56	1.65	6.43	0.64	397,526,424	0.04	0.08	3.98	7.18	-24.49	BŞH Ev Aletleri		
IHEVA	100	0.57	120,285,000	58,939,650	36,681,385	1,205,308	5,702,279	3,167,939	-	-336.0%	a.d.	0.73	a.d.	0.48	-20,877,434	-0.13	-0.04	-13.64	-48.65	-78.62	İhlas Ev Aletleri		
SILVR	37	0.49	30,400,000	15,200,000	9,459,796	3,061,534	143,557	-	-	-95.3%	a.d.	0.48	12.68	0.44	7,455,903	-0.02	0.01	-22.22	48.48	-73.37	Silverline Endüstri		
VESBE	100	31	1.22	190,000,000	203,300,000	126,524,770	64,291,271	73,668,039	68,725,500	-33.8%	4.03	0.41	2.36	0.21	57,184,990	0.05	0.10	7.02	14.02	-66.97	Vestel Beyaz Eşya		
Kahverengi Eşya					236,351,919	147,094,796	-124,910,000	-79,649,000	-51,004,000	-102,836,000	a.d.	0.00	0.18	0.93	0.17	791,428,000	-0.07	-0.04	1.90	3.95	-77.11		
BEKO	100	18	0.37	348,000,000	121,800,000	75,802,838	-127,870,000	-97,662,000	-51,004,000	-102,836,000	a.d.	a.d.	0.58	232.62	0.59	678,422,000	-0.11	-0.08	0.00	2.78	-79.38	Grundig Elektronik	
VESTL	100	68	0.82	159,099,887	114,551,919	71,291,958	2,960,000	18,013,000	-	508.5%	a.d.	0.11	0.93	0.05	113,006,000	-0.03	0.01	3.80	5.13	-74.85	Vestel		
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ					4,576,098,847	2,847,957,958	956,697,157	973,305,956	725,308,619	1,775,050,101	82.2%	2.24	0.50	2.75	0.45	3,232,730,854	0.08	0.12	-3.69	5.71	-36.49		
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller					4,400,298,847	2,738,547,951	909,377,998	933,827,395	720,901,903	1,768,239,282	127.9%	2.21	0.51	2.45	0.68	2,894,988,699	0.12	0.18	-4.00	6.55	-53.89		
BRSAN	16	5.50	28,350,000	141,750,000	88,218,820	33,533,591	48,549,357	35,555,246	45,601,296	28.3%	2.40	0.53	2.59	0.23	112,817,596	0.05	0.08	-4.35	0.92	-45.75	Borusan Mannesmann		
BURCE	46	15.40	648,000	9,990,400	5,968,633	-711,399	-512,778	-	-	a.d.	a.d.	1.28	10.13	0.43	3,870,232	-0.02	0.02	-15.85	72.07	-41.33	Burçelik		
BURVA	50	0.58	8,280,000	4,636,800	2,885,736	-1,739,926	-1,696,534	-1,114,710	-920,464	a.d.	a.d.	0.92	a.d.	0.89	1,468,256	-0.20	-0.12	9.43	13.73	-60.00	Burçelik Vana		
CELHA	37	2.08	15,000,000	29,400,000	18,297,237	2,528,923	1,481,457	8,347,739	463,500	a.d.	3.93	0.79	2.54	0.27	-3,822,414	0.11	0.15	-3.70	-3.70	-40.00	Çelik Halat		
CEMTS	46	0.71	69,638,400	46,657,728	29,037,670	21,700,575	17,505,435	14,650,999	23,021,297	57.1%	1.80	0.31	1.28	0.22	-3,148,490	0.14	0.21	-5.33	2.90	-58.95	Çemtaş		
DMSAS	100	0.63	28,000,000	16,240,000	10,107,045	3,513,652	2,277,072	3,477,192	9,017,480	159.3%	2.08	0.21	2.46	0.34	34,803,292	0.07	0.14	-16.00	-18.18	-59.48	Demisaş Döküm		
ERBOS	59	4.14	5,220,000	20,984,400	13,059,746	10,261,286	10,226,590	-	-	-0.3%	2.79	0.41	6.26	0.28	5,710,644	0.13	0.14	3.50	4.55	-56.94	Erbosan		
EREGL	30	50	3.72	1,148,812,500	3,699,176,250	2,302,200,803	684,864,908	679,425,900	573,664,086	154.3%	2.33	0.52	2.57	0.88	2,515,213,553	0.25	0.35	-0.53	-1.06	-46.44	Ereğli Demir Çelik		
IZMCD	100	46	1.50	124,500,000	181,770,000	113,125,467	56,057,061	52,836,971	-	-5.7%	2.67	0.57	5.80	0.33	123,469,229	0.06	0.08	-11.76	9.49	-36.25	İzmir Demir Çelik		
KRDMA	100	0.58	115,935,700	61,446,664	38,241,265	20,946,326	26,265,255	19,643,270	47,299,201	140.8%	1.52	0.46	1.03	0.35	22,050,347	0.26	0.38	-1.69	0.00	-66.08	Kardemir (A)		
KRDMB	99	0.58	57,639,205	30,548,779	19,012,185	10,413,762	13,058,142	9,765,929	23,515,466	140.8%	1.52	0.46	1.03	0.35	10,962,642	0.26	0.38	-1.69	0.00	-66.47	Kardemir (B)		
KRDMD	30	100	0.46	376,424,825	158,098,427	98,393,345	68,009,239	85,278,916	63,778,434	140.8%	1.20	0.36	0.83	0.28	71,593,812	0.26	0.38	0.00	-2.13	-64.89	Kardemir (D)		
Demir Dışı Metal Ürünleri					175,800,000	109,410,007	47,319,159	39,478,561	4,406,716	6,810,819	36.5%	3.40	0.39	12.67	0.08	337,742,155	0.04	0.05	-3.38	4.87	-19.09		
FENIS	29	2.56	26,000,000	62,400,000	38,834,951	4,164,278	2,959,629	4,406,716	6,810,819	54.6%	11.08	1.44	10.81	0.92	32,081,818	0.09	0.12	0.79	34.03	74.38	Feniş Alüminyum		
GOLDS	100	62	0.69	80,000,000	50,400,000	31,366,692	8,001,428	15,639,824	-	95.5%	3.04	0.29	3.42	0.02	21,848,396	0.00	0.00	4.55	7.81	-75.00	Goldaş Kuyumculuk		
SARKY	100	1.31	50,000,000	63,000,000	39,208,364	35,153,453	20,879,108	-	-	-40.6%	2.13	0.28	16.23	0.18	283,811,941	0.02	0.03	-15.48	-27.22	-56.65	Sarkysan		
ENERJİ SEKTÖRÜ					563,072,690	350,431,099	-123,211,145	-27,833,939	-44,803,886	67,877,517	180.7%	a.d.	0.63	8.30	1.70	1,522,287,205	0.48	0.72	-7.54	-2.00	-58.79		
Hidroelektrik Santraller					140,176,620	87,239,619	-17,277,356	22,000,087	-	-	180.7%	4.44	0.64	5.64	3.18	171,460,456	0.93	1.32	-1.15	15.36	-60.31		
AKSUE	75	1.67	8,352,000	12,193,920	7,588,947	-1,635,028	379,723	-	-	123.2%	11.23	0.37	8.87	6.45	-4,927,987	1.44	2.10	-0.60	20.14	-61.70	Aksu Enerji		
AYEN	15	1.15	119,610,000	127,982,700	79,650,672	-15,642,328	21,620,364	-	-	238.2%	4.20	0.69	5.53	3.14	176,388,443	0.41	0.55	-1.71	10.58	-58.93	Ayen Enerji		
Otoprodüktör					422,896,070	263,191,480	-105,933,789	-49,834,026	-44,803,886	67,877,517	a.d.	3.82	0.63	9.15	1.58	1,350,826,749	0.03	0.12	-13.93	-19.37	-57.26		
AKENR	100	53	4.74	65,340,000	273,348,400	173,231,516	-59,790,065	-40,280,291	-44,803,886	67,877,517	251.5%	3.82	0.61	3.58	0.66	96,400,056	0.15	0.22	-25.35	-37.22	-53.53	Ak Enerji	
ZOREN	100	32	1.95	81,665,350	144,547,670	89,959,964	-46,143,724	-9,553,735	-	-	a.d.	a.d.	0.66	17.81	2.52	1,254,426,693	-0.08	0.02	-2.50	-1.52	-61.00	Zorlu Enerji	
GIDA SEKTÖRÜ					8,195,729,222	5,100,652,989	327,611,665	820,356,300	696,787,758	473,420,008	25.4%	10.66	1.54	7.51	1.08	3,637,955,213	-0.11	-0.04	-2.34	5.83	-54.88		
Bira Malt					5,031,976,679	3,131,675,802	205,215,088	332,511,872	362,441,313	254,176,618	-9.9%	13.91	2.37	7.50	1.68	1,120,756,018	-0.28	-0.02	-5.41	-3.61	-32.28		
AFFES	100	45	11.00	450,000,000	4,950,000,000	3,080,657,207	269,020,000	374,482,000	388,907,000	350,553,000	-9.9%	13.91	2.37	7.50	1.72	1,065,878,000	0.12	0.22	-12.00	-13.39	-10.05	Anadolu Efes	
TBORG	18	0.86	99,971,560	81,976,679	51,018,595	-63,804,912	-41,970,128	-26,465,687	-96,376,382	a.d.	a.d.	3.08	39.01	0.78	54,878,018	-0.69	-0.25	1.18	6.17	-54.50	T. Tuborg		
Dondurulmuş Gıda ve Salça					274,254,793	170,683,840	-117,939,634	50,442,203	13,964,444	-32,746,725	13.8%	15.79	1.07	15.37	0.88	763,042,868	-0.35	-0.40	-10.00	4.10	-60.17		
DARDL	52	0.25	34,798,080	8,003,558	4,981,055	-52,434,701	35,768,605	-	-	168.2%	1.30	a.d.	43.72	2.16	240,286,869	-0.23	-0.20	-1.00	4.17	-76.42	Dardanel		
FRIGO	37	0.51	12,000,000	5,760,000	3,584,765	-664,0																	

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	2007/09K	2008/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri																					
XU100			24,137.02		128,511,415,400	79,979,720,811	18,203,689,620	27,961,333,393	23,548,211,139	24,407,495,198	53.6%	4.41	0.82	3.63	0.39	34,920,261,485	-	-53.88	0.38	-0.16	-53.88	İMKB-100 Endeksi																					
İNŞAAT SEKTÖRÜ																										6,309,565,700	3,926,789,706	1,422,455,363	1,742,463,907	1,228,275,699	690,859,390	1.7%	4.91	0.83	3.91	1.04	2,149,129,850	0.01	0.08	-4.68	-4.20	-57.45	
Boya					163,823,904	101,956,624	-64,287,370	-19,589,868	-21,793,422	-18,316,115	24.5%	5.13	0.72	2.45	0.73	213,686,647	-0.14	-0.10	-9.38	-3.12	-57.98																						
BYSAN			0.18	34,476,000	6,205,680	3,862,136	-11,604,540	343,945	1,185,403	644,446	-45.6%	a.d.	3.27	5.97	0.57	7,319,417	0.03	0.06	0.00	12.50	-47.06	Boyasan Tekstil																					
CBSBO	100		0.18	19,693,050	3,347,819	2,083,532	-12,497,698	-98,298	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	125.59	1.30	36,930,892	-0.40	-0.45	-10.00	-5.26	-73.13	Çbs Boya																					
DYOBY			0.21	226,027,699	45,205,540	28,133,893	-46,158,251	-23,429,666	-16,457,809	-15,245,267	a.d.	a.d.	0.69	12.41	0.87	148,424,210	-0.08	-0.07	-4.55	5.00	-74.39	Dyo Boya																					
EMNIS			4.46	6,128,500	34,013,175	21,168,269	-637,458	-917,621	-280,705	-2,421,365	a.d.	a.d.	2.43	29.76	2.01	15,182,004	-0.12	-0.02	-43.18	-18.91	-7.47	Eminiş Ambalaj																					
MEGES			0.66	15,642,900	10,324,314	6,425,388	-5,917,512	-11,552,013	-6,240,311	-1,293,929	a.d.	a.d.	3.86	a.d.	1.85	6,756,421	-0.16	-0.13	0.00	4.76	-63.54	Meges Boya																					
MRSHL			6.10	10,000,000	60,000,000	37,341,299	16,413,712	14,975,379	-	-	-8.8%	5.13	0.55	2.37	0.27	-9,528,964	0.09	0.15	-3.17	-6.87	-55.29	Marshall																					
PRTAS			0.20	24,880,928	4,727,376	2,942,106	-3,885,623	1,088,406	-	-	128.0%	a.d.	0.15	49.59	1.10	8,602,667	-0.33	-0.24	-4.76	-13.04	-84.96	ÇBS Printaş																					
Cam ve Cam Ürünleri					806,693,414	502,049,673	182,324,810	242,427,906	232,923,759	214,037,500	-8.6%	3.22	0.41	2.60	0.72	697,198,355	0.07	0.19	0.65	3.47	-59.03																						
ANACM			0.99	346,248,380	315,086,026	196,095,361	37,025,898	70,711,886	85,492,500	75,657,570	-11.5%	3.96	0.45	2.80	0.76	471,778,548	0.09	0.23	0.00	-2.94	-54.99	Anadolu Cam																					
DENCM			1.69	6,000,000	9,600,000	5,974,608	776,345	-1,796,768	-1,053,790	-1,608,608	a.d.	a.d.	0.38	230.71	0.27	-355,595	-0.06	0.00	-7.14	-2.31	-58.12	Denizli Cam																					
TRKCM	100		0.96	535,563,765	482,007,389	299,979,704	144,522,567	173,512,788	148,485,049	139,988,538	-5.7%	2.87	0.39	2.24	0.70	225,775,402	0.18	0.32	9.09	15.66	-62.97	Trakya Cam																					
Çimento																										4,720,375,577	2,937,749,301	1,176,508,110	1,464,562,050	951,283,533	491,714,656	-54.7%	3.68	0.80	3.65	1.02	575,693,935	0.20	0.30	-2.51	0.76	-50.83	
ADANA	100		3.14	67,704,918	208,531,147	129,780,400	71,946,881	99,345,607	84,896,588	51,192,633	-39.7%	4.16	1.47	3.31	1.09	-24,105,431	0.40	0.51	4.67	27.64	-49.71	Adana Çimento (A)																					
ADBGR			1.74	63,473,361	104,731,045	65,179,889	47,964,587	66,230,405	56,597,725	34,128,422	-39.7%	2.38	0.79	2.21	0.73	-22,598,841	0.40	0.51	-1.14	7.41	-52.86	Adana Çimento (B)																					
ADNAC			0.34	126,946,721	41,892,418	26,071,955	13,323,497	18,397,335	15,721,590	9,480,117	-39.7%	3.42	0.16	a.d.	a.d.	-45,197,682	0.40	0.51	0.00	0.00	-46.08	Adana Çimento (C)																					
AFYON	100		480.00	120,000	53,400,000	33,233,757	12,717,945	10,055,780	4,451,715	-55.7%	7.02	0.96	8.27	0.89	-15,697,703	0.13	0.23	-14.29	-20.66	-48.45	Afyon Çimento																						
AKCNS	100		20	191,447,068	315,887,663	196,594,264	146,465,575	185,798,034	166,167,139	106,847,763	-35.7%	2.47	0.41	2.34	0.71	239,685,511	0.17	0.28	-9.14	-36.07	-73.92	Akçansa																					
ASLAN			42.25	6,425,678	255,420,719	158,962,359	39,897,861	35,935,200	29,046,312	9,195,035	-68.3%	16.28	1.69	7.60	1.16	20,413,647	0.05	0.11	5.63	45.69	-36.79	Lafarge Aslan Çimento																					
BOLUC			0.97	128,564,800	120,850,912	75,212,168	71,128,086	48,355,328	38,702,471	33,351,324	-13.8%	2.83	0.60	2.05	0.64	-9,224,321	0.24	0.34	-3.00	-12.61	-50.81	Bolu Çimento																					
BSCOKE			0.71	56,250,000	36,562,500	22,754,854	34,629,096	19,032,220	18,650,059	3,535,251	-81.0%	9.33	0.19	0.98	0.20	-17,482,005	0.05	0.12	-5.33	-1.39	-75.74	Batısöke Çimento																					
BTCHM			5.10	64,400,000	318,136,000	197,993,528	87,251,057	55,619,780	-	-	-36.3%	9.60	0.90	4.65	0.87	-34,616,586	0.09	0.16	0.00	2.41	-51.19	Bati Çimento																					
BUCIM			4.70	105,815,808	486,752,717	302,932,983	57,410,506	72,296,072	-	-	25.9%	7.08	2.13	5.54	1.13	15,276,364	0.17	0.26	2.17	12.44	-30.15	Bursa Çimento																					
CIMSA	100		2.52	135,084,442	332,307,727	206,813,373	136,096,434	290,274,845	265,869,480	90,742,377	-65.9%	2.89	0.41	2.63	0.80	168,005,488	0.19	0.32	-13.10	-11.89	-67.96	Çimsa																					
CMBTN			7.85	1,770,000	12,036,000	7,490,665	2,797,792	2,435,646	2,016,151	-4,736,540	-334.9%	a.d.	0.37	a.d.	0.11	-1,088,766	-0.06	-0.04	4.67	16.30	-60.75	Çimbeton																					
CMNT			3.72	75,749,968	257,549,891	160,287,460	34,704,000	104,489,000	88,238,000	12,256,000	-86.1%	8.78	0.35	5.72	1.33	371,920,000	0.03	0.13	0.54	1.09	-46.45	Çimentaş																					
GOLTS			65	7,200,000	126,000,000	78,416,729	42,724,310	-	-	-	-110.6%	a.d.	0.47	0.69	0.27	-69,273,983	0.21	0.37	-9.62	3.87	-72.17	Göltaş Çimento																					
KONYA			32.00	4,873,440	148,639,920	92,506,796	61,646,587	46,627,247	34,755,401	26,373,978	-24.1%	3.89	0.47	2.56	0.68	-26,670,843	0.19	0.31	-2.29	-2.29	-39.72	Konya Çimento																					
MRDIN			2.96	90,515,700	255,254,274	158,858,771	89,067,160	94,023,734	70,266,372	54,841,933	-22.0%	3.23	1.23	2.59	1.21	-5,980,651	0.35	0.47	-3.90	-7.50	-38.62	Mardin Çimento																					
NUHCM			12	10,000,000	145,071,920	906,815,982	146,537,562	230,808,195	-	-	57.5%	6.66	1.84	5.79	1.89	82,610,520	0.23	0.32	3.09	2.04	-7.03	Nuh Çimento																					
UNYEC			11	2,06	95,151,117	189,350,223	117,843,368	80,199,174	87,889,025	70,300,464	-14.6%	2.44	0.75	1.39	0.69	-50,280,783	0.38	0.53	-4.19	-12.71	-66.54	Ünye Çimento																					
İnşaat Malzemeleri					567,436,281	353,146,802	129,090,748	46,878,826	63,521,055	2,198,410	-158.5%	5.13	0.74	3.85	0.49	586,306,753	-0.09	-0.03	-5.55	-0.94	-63.72																						
ALCAR			15	6.55	10,800,000	63,180,000	39,320,388	19,894,354	19,083,147	16,268,547	-8.7%	3.58	0.32	3.52	0.22	-4,513,525	0.08	0.11	-3.68	-9.66	-52.96	Alarko Carrier																					
BROVA			0.20	19,819,687	3,765,741	2,343,627	-1,887,064	-1,926,332	-3,105,898	-853,333	a.d.	11.54	0.55	a.d.	4,734.20	371,953	-	-	-9.09	5.26	-79.80	Borova Yapı																					
DOGUB			0.60	15,800,000	8,848,000	5,506,597	-1,206,207	-1,262,705	-989,688	-896,439	a.d.	a.d.	0.78	a.d.	5.94	-1,781,488	-1.06	-0.83	-7.69	-1.64	-64.38	Doğusan																					
ECYAP			30	0.81	56,250,000	43,875,000	27,305,825	1,565,283	-42,567,115	-16,844,598	-13,610,896	a.d.	a.d.	0.38	a.d.	248,600,311	-0.05	0.01	-12.90	-20.59	-76.45	Eczacıbaşı Yapı																					
EGPRO			31	1.44	59,566,900	80,415,315	50,046,873	9,744,370	15,453,638	6,658,741	-48.6%	8.79	0.84	4.23	0.45	12,137,207	0.04	0.09	-2.70	11.63	-56.83	Ege Profil																					
EPLAS			25	0.72	20,000,000	13,400,000	8,339,557	-9,721,333	923,141	3,875,726	-276.7%	a.d.	a.d.	10.21	0.72	59,226,996	-0.08	-0.05	-1.37	1.41	-38.98	Egeplast																					
HZNDR			18	0.88	10,500,000	8,505,000	5,293,129	699,472	1,076,478	1,059,443	-95.9%	141.48	0.61	9.13	0.59	23,742,180	0.00	0.02	-8.33	-2.22	-75.96	Haznedar Refrakter																					
INTEM			2.08	4,860,000	9,574,200	5,958,551	-517,655	-855,714	1,239,682	2,282,006	84.1%	51.31	0.59	1.38	0.26	-1,790,829	0.01	0.02	0.00	2.46	-66.98	İntema																					
IZOCM			5	8.35	24,534,143	192,593,025	119,861,231	60,986,703	51,691,160	37,836,053	-18.5%	4.31	1.38	2.91	0.74	-11,741,484	0.17	0.26	-12.11	-2.34	-66.58	Izocam																					
PIMAS			10	1.23	18,000,000	22,860,000	14,227,035	8,509,211	9,835,748	6,956,724	-109.7%	10.38	0.33	12.11	0.14	65,479,898	-0.01	0.04	2.50	23.00	-48.46	Pimaş																					
TUDDF			4	2.47	54,000,000	120,420,000	74,943,988</																																				

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	2007/09K	2008/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			24,137.02		128,511,415,400	79,979,720,811	18,203,689,620	27,961,333,393	23,548,211,139	24,407,495,198	53.6%	4.41	0.82	3.63	0.39	34,920,261,485	0.38	-0.16	-53.88	0.38	-0.16	-53.88	İMKB-100 Endeksi
Otomotiv Üretimi																							
					2,475,341,967	1,540,541,428	751,582,216	879,285,337	610,339,035	632,889,738	19.5%	2.35	0.59	2.15	0.21	1,332,405,495	0.04	0.07	-3.70	-8.82	-70.05		
ASUZU		16	3.00	25,419,707	72,191,967	44,929,031	23,531,729	25,206,414	15,362,266	18.6%	2.57	0.35	0.77	0.06	-41,070,524	0.04	0.08	-10.71	-20.63	-62.86	Anadolı Isuzu		
DOAS	100	34	1.63	110,000,000	165,000,000	102,688,574	21,992,000	64,327,000	56,204,000	-32.00,000	-156.9%	a.d.	0.39	4.17	0.11	116,890,000	-0.02	-0.01	0.00	-16.41	-77.99	Doğuş Otomotiv	
FROTO	100	18	4.00	350,910,000	1,319,421,600	821,148,618	500,850,350	484,242,121	329,463,880	385,970,674	17.2%	2.44	0.71	1.26	0.14	-194,900,051	0.07	0.11	0.00	15.61	-58.69	Ford Otosan	
KARSNO	100	78	0.75	100,000,000	67,000,000	41,697,784	-31,852,368	1,051,623	-30,766	-21,417,425	a.d.	a.d.	0.77	75.79	0.66	117,941,624	-0.12	-0.08	-8.54	-16.67	-78.57	Karsan Otomotiv	
OTKAR	100	28	7.15	24,000,000	159,600,000	99,327,857	41,412,509	37,572,934	13,214,718	39,578,348	199.5%	2.50	1.05	3.54	0.54	119,403,180	0.11	0.14	10.00	12.60	-60.82	Otokar	
TOASO	30	24	1.09	500,000,000	500,000,000	311,177,496	81,875,000	175,819,000	122,352,000	167,273,000	36.7%	2.27	0.42	3.15	0.28	888,297,000	0.04	0.09	-9.92	-22.14	-78.24	Tofaş Oto. Fab.	
TTRAK	22	22	3.90	53,369,000	192,128,400	119,572,069	113,772,996	91,066,245	73,772,937	75,276,149	2.0%	1.93	0.67	4.56	0.67	326,644,266	0.12	0.16	-6.70	-14.10	-73.18	Türk Traktör	
Otomotiv Yan Sanayii																							
					503,744,125	313,507,671	102,520,205	48,329,936	16,844,438	47,633,898	-406.4%	4.01	0.79	4.76	0.49	140,832,568	0.14	0.21	-9.17	-11.91	-55.01		
BFREN	20	37.00	2,500,000	87,500,000	54,456,062	318,542	1,125,052	100,188	-3,173,242	-3267.3%	a.d.	4.27	16.83	0.62	13,154,714	-0.03	0.01	-5.13	-1.99	-63.73	Bosch Fren Sistemleri		
DITAS	48	1.30	10,000,000	12,300,000	7,654,966	746,155	-528,961	266,720	-480,712	-280.2%	a.d.	0.46	111.60	0.30	-1,978,112	-0.02	0.05	-0.76	-5.80	-61.76	Ditaş Doğan		
DOKTS	6	4.34	63,360,000	233,164,800	145,111,277	55,648,463	8,887,026	9,147,596	30,131,521	229.4%	7.81	1.15	4.21	0.53	35,308,082	0.08	0.13	1.40	4.33	5.82	Componenta Dökümcülük		
EKEEN	34	5.15	3,150,000	15,120,000	9,410,007	5,120,000	9,241,881	1,937,775	-	-79.0%	2.68	0.37	4.81	0.27	10,092,062	0.08	0.12	-9.65	-16.94	-60.42	Ege Endüstri		
FMIZP	15	4.60	14,276,790	60,819,125	37,851,086	6,798,398	3,021,841	2,149,300	12,620,239	487.2%	4.51	2.12	12.15	1.51	-8,646,200	0.52	0.69	-24.59	-23.97	-67.83	F-M Izmit Piston		
MUTLU	25	0.83	56,700,000	45,360,000	28,230,022	9,951,221	10,427,522	5,180,634	8,536,092	64.8%	2.61	0.38	3.54	0.37	78,221,078	0.04	0.08	-18.63	-27.19	-65.84	Mutlu Akü		
PARSN	31	0.82	64,260,000	49,480,200	30,794,249	19,815,545	19,859,681	-	-	0.2%	1.45	0.25	1.43	0.43	14,680,944	0.30	0.40	-6.82	-11.83	-71.33	Parsan		
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ																							
					1,149,322,113	715,286,354	125,803,939	148,339,238	30,524,374	6,617,707	13.3%	12.14	1.04	3.34	0.84	394,806,740	0.09	0.16	-4.22	6.16	-53.26		
Kağıt Ürünleri																							
					836,135,426	520,373,055	31,960,109	82,033,168	20,506,934	-12,122,695	38.2%	7.13	1.22	6.48	0.95	25,862,224	-0.01	0.04	-1.21	12.20	-39.05		
ALKA	45	1.19	52,500,000	59,325,000	36,921,210	-2,125,389	6,234,519	-	-	393.3%	9.16	0.64	5.12	0.82	12,672,414	0.07	0.15	4.39	30.77	-16.20	Alkim Kağıt		
BAKAB	48	1.82	9,000,000	16,110,000	10,026,139	9,420,940	2,611,411	1,588,890	2,296,792	44.6%	4.85	0.30	3.02	0.27	11,196,734	0.03	0.08	3.41	13.04	-54.50	Bak Ambalaj		
DENTA	20	0.42	70,000,000	29,400,000	18,297,237	11,535,821	8,253,198	-	-	-28.5%	a.d.	0.35	a.d.	0.77	57,881,384	-0.08	-0.04	-8.70	-12.50	-70.21	Dentaş Ambalaj		
İSAMB	100	77	0.27	116,000,000	29,000,000	18,048,295	-16,413,574	12,175,056	-	-174.2%	2.85	0.73	8.16	0.54	57,321	0.03	0.06	-6.90	-6.90	-74.04	İşıklar Ambalaj		
KAPLM	17	3.60	4,800,000	16,224,000	10,097,087	2,183,072	859,639	803,580	-985,840	-222.7%	a.d.	0.51	7.66	0.35	2,271,176	-0.02	0.03	-4.76	11.80	-66.36	Kaplamin		
KARTN	100	97	53.50	2,837,014	148,943,246	92,695,573	17,242,877	37,854,276	-	-119.5%	4.58	1.00	4.74	0.85	-38,547,187	0.16	0.25	-0.93	9.18	-3.90	Kartonsan		
OLMKS	13	4.84	32,602,500	155,839,950	96,987,771	19,110,637	28,539,767	27,180,919	3,505,366	-87.1%	32.04	0.94	15.53	0.70	4,558,447	0.02	0.07	6.61	39.08	-11.59	Olmuksa		
TIRE	75	9.20	39,545,214	365,793,230	227,653,242	2,749,513	333,904	-	-	-87.9%	a.d.	5.79	52.51	1.83	144,023,251	-0.12	-0.07	-1.08	-1.60	-28.67	Tire Kutsan		
VKING	47	0.33	50,000,000	15,500,000	9,646,502	-11,743,788	-14,828,602	-9,066,455	-16,939,013	-	a.d.	a.d.	2.07	a.d.	57,748,684	-0.22	-0.15	-2.94	26.92	-83.33	Viking Kağıt		
Kirtasiye																							
					25,457,500	15,843,602	9,275,992	8,609,980	13,072,540	16,791,285	-18.1%	2.06	0.41	3.41	0.77	42,107,305	0.12	0.17	-5.65	7.75	-56.47		
ADEL	28	2.98	7,875,000	22,050,000	13,722,928	8,503,937	7,726,990	12,200,994	16,544,754	35.6%	1.83	0.42	3.02	0.81	42,114,090	0.22	0.28	-7.45	15.50	-47.18	Adel Kalemçilik		
SERVE	94	0.50	7,250,000	3,407,500	2,120,675	772,055	882,990	871,546	246,531	-71.7%	13.21	0.36	22.74	0.37	-6,785	0.03	0.06	-3.85	0.00	-65.75	Serve Kirtasiye		
Matbaacılık																							
					219,651,735	136,701,354	77,318,764	51,986,513	-	-	-30.7%	16.81	0.91	1.34	0.64	98,168,882	0.18	0.29	-4.90	3.07	-70.28		
DURDO	55	2.06	6,630,315	12,398,689	7,716,386	-2,014,558	-3,353,323	-	-	-	a.d.	a.d.	2.43	10.19	0.64	20,416,926	-0.07	-0.04	-3.29	13.19	-50.24	Duran Doğan Basım	
İPMAT	48	0.58	129,892,781	42,036,499	67,544,246	52,066,907	17,507,047	-	-	-32.0%	1.62	0.74	0.95	0.47	38,746,511	0.31	0.46	-7.94	-6.45	-78.50	İpek Matbaacılık		
KOZAD	100	45	0.83	194,040,000	139,708,800	86,948,469	54,266,415	38,282,789	-	-29.5%	2.61	0.96	1.64	0.81	39,005,445	0.30	0.46	-3.49	2.47	-82.11	Koza Madencilik		
Mobilya																							
					68,077,453	42,368,343	7,249,074	5,709,577	-3,055,100	1,949,117	63.7%	8.03	0.62	3.55	0.69	2,668,329	0.09	0.15	-5.10	1.60	-47.23		
GENTS	96	0.85	58,631,040	48,077,453	29,921,243	14,466,135	9,200,377	-	-	-36.4%	6.90	0.53	3.03	0.65	-6,393,881	0.11	0.19	-5.56	-7.61	-41.58	Gentaş		
KLMO	64	0.41	50,000,000	20,000,000	12,447,100	-7,217,061	-3,490,800	-3,055,100	1,949,117	163.8%	13.22	1.04	5.56	0.76	9,062,210	0.07	0.10	-4.65	10.81	-52.87	Kelebek Mobilya		
PAZARLAMA SEKTÖRÜ																							
					17,342,595	10,793,251	2,076,955	-3,108,995	-1,660,243	-2,393,788	a.d.	0.00	0.96	0.00	39.94	18,118,695	-	-	-10.34	-28.77	-77.09		
MİPAZ	34	0.52	36,130,406	17,342,595	10,793,251	2,076,955	-3,108,995	-1,660,243	-2,393,788	a.d.	a.d.	0.96	a.d.	39.94	18,118,695	-	-	-10.34	-28.77	-77.09	Milpa		
PERAKENDECİLİK SEKTÖRÜ																							
					5,887,326,332	3,664,006,928	97,143,067	633,953,932	199,204,107	659,575,479	360.1%	4.70	1.70	5.48	0.35	-1,272,419,969	0.08	0.11	-2.50	-2.89	-48.47		
BIMAS	100	50	26.90	75,900,000	1,692,570,000	1,053,379,388	1,972,000	108,472,000	75,793,000	92,807,000	22.4%	13.49	6.92	8.27	0.41	-69,891,000	0.03	0.05	5.49	-29.21	-14.70	BLM Birleşik Mağ.	
BOYNR	100	40	0.48	92,070,000	39,590,100	24,639,096	6,323,030	14,039,868	9,959,718	-38.4%	3.88	0.68	2.95	0.19	47,291,945	0.02	0.04	-11.11	-9.43	-84.52	Boyner Mağazacılık		
CARFA	3	8.40	68,052,975	544,423,798	338,824,868	-13,514,828	19,522,549	-16,653,366	219,588,194	1418.6%	2.13	0.81	6.00										

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	2007/09K	2008/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			24,137.02		128,511,415,400	79,979,720,811	18,203,689,620	27,961,333,393	23,548,211,139	24,407,495,198	53.6%	4.41	0.82	3.63	0.39	34,920,261,485	0.38	-0.16	-53.88	0.38	-0.16	-53.88	İMKB-100 Endeksi
Elektronik Aletler					75,940,158	47,261,736	1,651,295	17,102,679	2,515,192	15,187,633	353.5%	2.50	0.46	2.45	0.13	16,391,427	-3.40	-2.62	-3.46	-2.17	-46.99		
EMKEL		78	0.24	21,969,208	5,052,918	3,144,709	-2,890,457	-23,135	-421,998	1,402,437	432.3%	2.81	a.d.	2.77	0.21	-304,639	0.08	0.07	-7.69	-14.29	-68.83	Emek Elektrik	
GEREL		60	0.61	13,482,000	7,415,100	4,614,824	-194,942	565,677	486,878	1,612,882	231.3%	4.38	0.46	4.24	0.18	-289,440	0.05	0.08	-6.15	15.09	-53.08	Gersan Elektrik	
PRKAB		16	1.72	39,312,000	63,292,320	39,390,291	5,281,456	17,083,505	2,450,312	12,172,314	396.8%	2.36	0.47	2.31	0.13	16,986,737	0.03	0.04	0.00	-9.47	-49.37	Türk Prysmian Kablo	
Savunma Sanayii					292,853,880	182,259,074	76,805,366	100,187,250	-	-	30.4%	2.65	0.57	1.22	0.28	-81,269,958	0.13	0.19	5.56	8.13	-58.53		
ASELS	100	15	2.66	117,612,000	292,853,880	182,259,074	76,805,366	100,187,250	-	-	30.4%	2.65	0.57	1.22	0.28	-81,269,958	0.13	0.19	5.56	8.13	-58.53	Aselsan	
Telekomünikasyon					27,752,825,588	17,272,109,527	3,510,594,011	4,335,310,373	3,050,813,246	3,518,056,719	18.3%	7.15	2.03	4.26	1.50	-745,033,006	0.13	0.22	-0.22	6.90	-39.43		
ALCTL		34	0.78	38,700,772	27,477,548	17,100,789	17,586,893	1,443,761	2,507,959	3,306,791	31.9%	12.25	0.78	2.76	0.06	-11,140,267	0.02	0.02	2.63	8.33	-67.36	Alcatel Lucent Teletaş	
ANELT	100	41	2.50	44,000,000	108,240,000	67,363,704	3,409,704	5,310,954	4,761,173	7,564,469	58.9%	13.17	1.34	77.77	1.66	34,381,437	0.13	0.16	8.70	29.53	-24.62	Anel Telekom	
KAREL		31	0.82	25,000,000	19,000,000	11,824,745	11,863,800	8,084,670	5,849,626	6,898,597	17.9%	2.08	0.25	0.77	0.07	-12,098,983	0.10	0.15	-11.83	13.89	-62.46	Karel Elektronik	
NETAS		32	11.00	6,486,480	68,108,040	42,387,379	9,712,614	8,856,988	10,216,488	6,101,862	-40.3%	14.36	0.37	13.29	a.d.	-81,793,006	0.05	0.10	0.92	6.80	-59.65	Netaş Telekom.	
TTKOM		30	15	3.32	3,500,000,000	10,920,000,000	6,796,116,505	2,197,669,000	2,552,989,000	1,793,363,000	-8.3%	a.d.	2.17	-	-	2,213,673,000	0.22	0.44	-3.49	5.73	-28.14	Türk Telekom	
TECELL		30	33	7.95	2,200,000,000	16,610,000,000	10,337,316,405	1,270,352,000	1,758,625,000	1,234,115,000	49.8%	7.13	2.10	4.08	1.59	-2,876,913,000	0.28	0.46	1.92	8.16	-30.49	Turkcell	
TEKSTİL SEKTÖRÜ					993,128,823	618,078,680	-54,341,555	32,492,982	68,726,715	-30,846,266	-95.2%	5.10	0.33	6.85	0.53	1,265,715,429	-0.11	-0.05	-4.92	-0.47	-55.67		
Ev Tekstil					17,576,700	10,938,947	3,029,838	-3,362,765	-1,553,291	-12,199,912	-164.7%	173.48	0.23	6.50	0.61	97,117,894	-0.16	-0.14	-2.40	13.37	-64.46		
IDAS		100	1.09	6,000,000	6,180,000	3,846,154	116,383	-6,827,183	-3,616,726	-10,864,624	a.d.	a.d.	0.28	a.d.	0.96	36,817,155	-0.31	-0.29	14.74	26.74	-66.36	İdaş	
YATAS		40	0.70	17,010,000	11,396,700	7,092,793	2,913,455	3,464,418	2,063,435	-1,335,288	-164.7%	173.48	0.21	6.50	0.50	60,300,739	-0.01	0.01	-19.54	0.00	-62.57	Yataş	
Konfeksiyon					87,164,725	54,247,402	10,314,783	64,531,336	65,503,651	-15,822,582	-303.2%	44.26	0.25	3.15	0.43	142,400,638	-0.16	-0.08	-8.17	-7.74	-70.09		
CEYLN		20	1.25	6,830,000	8,264,300	5,143,328	531,210	661,204	570,091	-4,050,970	-810.6%	a.d.	1.95	a.d.	0.41	8,711,286	-0.15	-0.14	-21.38	-24.70	-70.66	Ceylan Giyim	
ESEMS		16	0.37	13,315,500	4,660,425	2,900,439	-5,127,888	3,791,208	2,221,867	-1,421,712	-164.0%	31.57	0.68	9.43	4.36	12,572,156	-0.42	-0.20	-2.63	-2.63	-80.21	Esem Spor Giyim	
MNDRS		52	0.17	184,000,000	29,440,000	18,322,131	12,636,435	-2,764,664	-	-	-121.9%	47.27	0.14	3.15	0.39	80,487,765	-0.02	0.05	-5.56	-10.53	-73.44	Menderes Tekstil	
VAKKO		16	0.31	160,000,000	44,800,000	27,881,504	2,275,026	62,843,588	62,711,693	-10,349,900	-116.5%	a.d.	0.38	31.24	0.41	40,629,431	-0.07	-0.04	-3.13	6.90	-56.06	Vakko Tekstil	
Kumaş					490,955,318	305,548,493	-71,371,774	18,255,653	-7,852,580	-19,125,024	-764.0%	3.96	0.47	9.30	0.84	628,922,500	-0.24	-0.07	-5.06	0.17	-59.92		
AKIPD		18	0.53	20,000,000	9,800,000	6,099,079	-11,770,945	-6,148,207	164,643	-10,527,261	-6494.0%	a.d.	0.28	a.d.	0.75	44,940,415	-0.19	-0.14	-5.36	-10.17	-71.04	Aksu İplik	
ALTIN		21	3.14	40,000,000	126,400,000	78,665,671	-1,072,323	11,048,928	4,102,362	-13,453,933	-428.0%	a.d.	0.89	16.46	1.11	141,031,304	-0.07	-0.03	-16.93	-27.98	-49.35	Altinyıldız	
ATEKS		19	0.74	25,200,000	18,144,000	11,292,009	-208,346	-6,793,416	-	-	a.d.	0.16	a.d.	0.42	42,747,845	-0.07	-0.04	-9.76	-5.13	-69.17	Akın Tekstil		
BERDN		28	0.73	5,200,000	3,744,000	2,330,097	-19,845,710	-5,515,746	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	1.11	67,133,781	-0.16	-0.11	-9.88	17.74	-66.36	Berdan Tekstil	
BISAS		41	0.36	6,300,000	2,205,000	1,372,293	-11,113,819	-372,461	-13,343,034	2,653,015	119.9%	0.14	0.50	2.59	0.49	2,083,868	0.37	0.73	0.00	0.00	-77.78	Bisaş Tekstil	
BOSSA		32	1.75	108,000,000	194,400,000	120,985,810	32,074,707	20,926,796	13,019,048	25,376,526	94.9%	5.84	0.67	5.45	0.64	-6,924,100	0.12	0.25	-2.78	27.74	22.30	Bossa	
BRMEN		65	0.30	24,786,000	6,940,080	4,319,193	-739,069	1,481,107	-	-	300.4%	a.d.	0.19	2,060.93	0.61	60,390,159	-0.22	-0.19	-3.23	7.14	-82.66	Birlik Mensucat	
GEDİZ		93	0.36	7,200,000	2,448,000	1,523,525	-1,141,618	-727,586	-	-	a.d.	a.d.	0.10	23.82	1.25	2,885,455	-1.63	-0.73	-2.70	0.00	-73.33	Gediz İplik	
LUKSK		95	1.50	10,000,000	13,500,000	8,401,792	852,645	-880,666	-519,972	-738,708	a.d.	a.d.	1.18	17.33	2.01	4,530,601	-0.11	0.04	-3.85	27.12	-44.85	Lüks Kadife	
MEMSA		78	0.21	92,000,000	17,480,000	10,878,765	-46,786,538	-17,411,697	-17,342,351	-2,908,732	a.d.	a.d.	0.20	64.19	3.09	56,567,763	-0.14	0.05	0.00	0.00	-77.42	Mensa Mensucat	
SNPAM		3	0.49	79,931,250	36,768,375	22,882,982	-4,459,393	8,319,051	-	-	286.6%	a.d.	0.44	55.13	0.83	4,637,861	-0.41	-0.36	-9.26	-10.91	-80.40	Sönmez Pamuklu	
TUMTK		93	0.20	82,497,317	16,499,463	10,268,523	-21,106,078	1,145,128	1,947,640	-14,766,228	-858.2%	a.d.	a.d.	a.d.	2.95	48,340,731	-0.79	-0.66	0.00	5.26	-51.22	Tümteks	
YUNSA		27	0.58	29,160,000	15,746,400	9,799,851	11,402,236	2,568,861	4,119,084	-4,759,703	-215.6%	a.d.	0.22	8.47	0.56	78,197,718	-0.04	0.01	-7.94	-30.95	-65.68	Yünasa	
İplik					189,531,609	117,955,943	-40,667,144	-16,593,349	8,098,625	-663,765	-514.5%	7.79	0.37	2.54	0.43	148,624,323	-0.12	-0.05	-6.45	-5.49	-16.80		
AKALT		64	0.57	30,000,000	10,082,151	10,082,151	-16,371,397	3,121,426	4,327,372	3,758,657	13.1%	4.03	0.18	0.44	a.d.	-24,419,013	0.08	0.18	-6.56	1.79	-61.22	Akal Tekstil	
ARSAN		15	0.68	37,800,000	26,082,000	16,232,263	-3,816,020	-10,438,839	-	-	a.d.	a.d.	0.26	a.d.	0.91	62,427,185	-0.12	-0.03	-2.86	-15.00	-53.74	Arsan Tekstil	
EDİP		28	2.31	17,595,000	40,468,500	25,185,773	-13,975,969	-2,807,552	-	-	a.d.	a.d.	0.82	171.20	3.60	114,525,267	-0.18	-0.09	0.87	0.43	-45.77	Ediv İplik	
KRTEK		25	0.34	35,100,498	11,232,159	6,990,391	1,195,231	4,016,245	5,388,182	-1,091,377	-120.3%	a.d.	0.15	6.51	0.44	25,971,206	-0.02	0.03	6.25	-8.11	-72.13	Karsu Tekstil	
MTEKS		82	0.22	25,000,000	5,250,000	3,267,364	-5,557,708	-4,716,621	-	-	a.d.	a.d.	0.44	a.d.	1.57	4,926,076	-0.64	-0.50	-12.00	-12.00	-76.60	Metemteks	
OKANT		74	1.04	18,000,000	17,460,000	10,866,318	-1,302,205	-488,655	-1,347,742	-7,575,851	a.d.	a.d.	1.26	a.d.	174.06	-24,712	-	-	-8.77	33.33	316.00	Okan Tekstil	
SANKO		25	1.55	36,225,000	54,337,500	33,817,214	11,																

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	2007/09K	2008/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri		
XU100			24,137.02		128,511,415,400	79,979,720,811	18,203,689,620	27,961,333,393	23,548,211,139	24,407,495,198	53.6%	4.41	0.82	3.63	0.39	34,920,261,485	-	-	-	0.38	-0.16	-53.88	İMKB-100 Endeksi	
HALKB	30	25	3.86	1,250,000,000	4,225,000,000	2,629,449,838	863,498,000	1,131,039,000	813,807,000	910,101,000	11.8%	3.44	0.98	-	-	-	-	-	-	7.22	10.29	-54.50	Halk Bankası	
ISCTR	30	33	3.58	2,756,555,000	8,710,713,800	5,421,156,211	1,109,139,137	1,701,686,000	1,359,747,318	1,309,424,896	-3.7%	5.27	0.89	-	-	-	-	-	-	1.70	8.48	-49.08	İş Bankası (C)	
VAKBN	30	25	1.18	2,500,000,000	2,675,000,000	1,664,799,602	769,730,000	1,030,700,000	808,681,000	568,640,000	-29.7%	3.38	0.48	-	-	-	-	-	-	3.51	4.42	-67.55	Vakıflar Bankası	
YKBNK	30	24	1.90	4,347,051,284	7,520,398,721	4,680,357,681	512,239,000	709,185,000	632,110,000	1,005,474,000	59.1%	6.95	1.28	-	-	-	-	-	-	9.20	31.94	-48.51	Yapı ve Kredi Bank.	
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar					13,430,222,000	8,358,365,696	1,773,435,000	1,769,865,223	1,350,152,000	1,373,796,000	8.5%	7.49	1.05	-	-	-	-	-	-	0.45	6.55	-56.15		
ALNTF		5	0.69	300,000,000	186,000,000	115,758,028	29,654,000	63,320,000	54,477,000	54,559,000	0.2%	2.93	0.50	-	-	-	-	-	-	1.47	16.95	-65.59	AlternatifBank	
ASYAB	30	45	1.29	900,000,000	1,044,000,000	649,738,611	146,351,000	221,337,000	140,512,000	161,642,000	15.0%	4.31	0.79	-	-	-	-	-	-	5.74	20.56	-61.87	Asya Katılım Bankası	
ALBRK	100	21	2.22	269,500,000	565,950,000	352,221,807	69,381,000	84,979,000	57,329,000	90,687,000	58.2%	4.78	0.96	-	-	-	-	-	-	1.37	5.21	-56.20	Albaraka Türk	
DENİZ		0	3.80	716,100,000	2,520,672,000	1,568,752,801	276,344,000	211,250,000	143,263,000	176,647,000	23.3%	10.30	1.29	-	-	-	-	-	-	0.00	-12.04	-39.67	Denizbank	
FORTS	100	6	0.78	1,050,000,000	756,000,000	470,500,373	75,413,000	150,080,223	133,712,000	162,219,000	21.3%	4.23	0.42	-	-	-	-	-	-	0.00	1.30	-64.55	Fortis Bank	
FINBN		17	4.82	1,500,000,000	6,360,000,000	3,958,177,745	740,972,000	552,726,000	458,053,000	308,266,000	-32.7%	15.78	2.28	-	-	-	-	-	-	8.07	16.99	-1.63	Finansbank	
SKBNK	30	100	1.04	400,000,000	368,000,000	229,026,637	52,001,000	122,861,000	108,675,000	122,524,000	12.7%	2.69	0.40	-	-	-	-	-	-	0.00	8.33	-75.73	Şekerbank	
TEBNK	30	20	0.74	1,100,000,000	737,000,000	458,675,629	105,700,000	130,286,000	104,678,000	154,665,000	47.8%	4.09	0.53	-	-	-	-	-	-	-3.90	1.37	-71.81	T. Ekonomi Bank.	
TEKST	100	25	0.38	420,000,000	147,000,000	91,486,184	15,068,000	42,457,000	33,678,000	11,241,000	-66.6%	7.34	0.33	-	-	-	-	-	-	-7.32	-11.63	-74.68	Tekstilbank	
TKBNK		1	2.34	160,000,000	345,000,000	215,085,885	156,149,000	43,088,000	33,002,000	30,525,000	-7.5%	8.51	0.72	-	-	-	-	-	-	-4.10	-3.31	-62.52	T. Kalkınma Bank.	
TSKB	30	54	0.86	500,000,000	400,000,000	248,941,997	106,402,000	147,481,000	82,773,000	100,821,000	21.8%	2.42	0.54	-	-	-	-	-	-	3.61	28.36	-43.42	T.S.K.B.	
Sigorta					2,122,640,000	1,321,035,599	143,895,953	252,868,512	-	216,055,553	a.d.	6.97	0.58	-	-	-	-	-	-	-	-0.14	-1.75	-52.64	
AKGRT	30	39	2.12	306,000,000	608,940,000	378,976,848	74,184,451	114,496,346	114,486,511	-	a.d.	12.46	0.30	-	-	-	-	-	-	-0.39	-16.86	-66.43	Aksigorta	
ANHYT	100	21	1.21	250,000,000	282,500,000	175,815,285	25,285,431	45,481,212	30,384,953	a.d.	5.90	0.86	-	-	-	-	-	-	-	1.68	-2.42	-64.86	Anadolu Hayat Emek.	
ANSGR	100	48	0.87	350,000,000	276,500,000	172,081,155	25,198,811	54,208,548	96,348,666	a.d.	2.49	0.43	-	-	-	-	-	-	-	11.54	16.00	-40.24	Anadolu Sigorta	
AVIVA		9	8.55	50,000,000	395,000,000	245,830,222	13,450,892	8,748,484	13,573,966	a.d.	26.10	4.83	-	-	-	-	-	-	-	-0.58	68.45	-12.69	Aviva Sigorta	
GUSGR	100	14	1.13	150,000,000	151,500,000	94,286,781	2,533,478	7,249,225	17,394,369	a.d.	8.12	0.76	-	-	-	-	-	-	-	1.80	-17.52	-45.49	Güneş Sigorta	
RAYSG		14	1.08	77,000,000	77,000,000	47,921,334	-16,220,964	-2,672,199	-1,682,917	a.d.	1.31	0.37	-	-	-	-	-	-	-	-3.57	-14.29	-80.45	Ray Sigorta	
YKSGR	100	34	4.46	80,000,000	331,200,000	206,123,973	19,463,854	25,356,896	48,549,985	a.d.	6.39	1.11	-	-	-	-	-	-	-	-7.08	-45.61	-58.30	Yapı Kredi Sigorta	
Faktoring					74,781,200	46,540,453	13,556,703	18,146,705	3,922,032	6,561,195	490.8%	3.64	0.80	7.25	-	830,553,429	-	-	-	-3.63	9.92	-60.06		
CRDFA		25	1.84	30,000,000	51,000,000	31,740,105	8,248,878	12,164,442	-	-	47.5%	4.27	1.17	4.26	6.70	113,789,242	-	-	-	-3.16	22.67	-54.00	Creditwest Faktoring	
GARFA		35	1.21	17,960,000	20,115,200	12,518,795	4,596,937	5,724,205	4,013,800	5,376,612	34.0%	2.84	0.51	12.16	12.31	718,905,859	0.09	0.12	-	-3.97	7.08	-71.71	Garanti Faktoring	
OZFIN		49	0.51	7,800,000	3,666,000	2,281,553	710,888	258,238	-	-91,768	1,184,653	1390.8%	2.39	0.35	4.00	2.15	-2,141,672	1.67	1.66	-3.77	0.00	-54.46	Özderici GMYO	
Finansal Kiralama					733,557,011	456,532,867	206,248,634	245,058,705	116,825,375	234,770,259	93.5%	2.39	0.52	0.97	1.56	-252,315,434	0.18	0.30	-	-5.67	4.18	-73.48		
FFKRL	100	42	1.09	105,000,000	106,050,000	66,000,747	40,018,666	50,415,120	21,289,308	39,561,000	85.8%	1.88	0.35	0.49	0.41	-48,574,000	0.37	0.85	-	-7.63	28.24	-61.46	Finans Fin. Kir.	
ISFIN	100	43	0.48	185,000,000	83,250,000	51,811,053	27,446,000	46,716,000	21,847,000	66,039,000	202.3%	1.08	0.31	a.d.	a.d.	-309,532,000	-	-	-	-5.88	9.09	-72.32	İş Fin. Kir.	
SEKFK	58	28	0.28	35,000,000	9,100,000	5,663,430	-5,887,439	1,039,763	766,110	1,782,817	132.7%	4.55	0.95	0.85	2.06	2,945,592	-	-	-	0.00	12.00	-74.55	Şeker Fin. Kir.	
TEKFK	46	0.31	17,000,000	4,760,000	2,962,410	4,019,082	2,647,637	5,075,103	91.7%	5.07	0.13	5.08	3.31	44,693,499	0.41	0.41	-	-	-3.13	10.71	-75.40	Tekstil Fin. Kir.		
FONFK	16	3.46	15,615,627	50,282,319	31,293,452	22,067,249	14,131,354	8,499,100	29,220,518	243.8%	1.71	0.26	1.63	5.41	3,957,965	-	-	-	-15.61	-19.16	-82.07	Fon Fin.Kir.		
VAKFN	22	1.11	20,000,000	20,000,000	12,447,100	6,643,000	-3,382,000	-545,000	-	-150.9%	a.d.	0.59	14.73	5.17	155,698,000	0.03	0.03	-	-9.02	-25.00	-86.94	Vakıf Fin. Kir.		
YKFIN	17	1.27	389,927,705	460,114,692	286,354,675	111,942,076	131,875,660	62,321,220	93,091,821	49.4%	3.62	0.80	1.31	1.63	-101,504,490	0.42	0.80	-	1.60	13.39	-61.63	Yapı Kredi Fin. Kir.		
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı					1,066,762,163	663,904,756	164,787,150	205,702,449	104,484,080	105,662,401	56.8%	5.44	0.37	5.92	2.40	-72,068,081	0.02	0.08	-	-1.06	2.35	-64.12		
AGYO	100	49	0.67	84,000,000	53,760,000	33,457,804	22,767,169	22,242,555	10,321,143	13,317,656	29.0%	2.13	0.31	2.51	0.80	-13,533,311	0.28	0.29	-	-5.63	-5.63	-61.33	Atakule G.M.Y.O.	
AKMGY		49	25.00	13,700,000	328,800,000	204,630,321	57,159,245	51,181,260	40,045,344	35,805,819	-10.6%	7.00	2.97	7.70	5.14	-8,702,565	0.76	0.81	-	0.00	-9.09	-32.53	Akmerkez G.M.Y.O.	
ALGYO		49	8.35	5,490,100	44,469,810	27,676,008	4,916,479	3,106,176	3,759,681	11,635,826	209.5%	4.05	0.26	5.60	1.33	-17,375,412	0.80	0.88	-	-4.02	-16.50	-71.73	Alarko GMYO	
EGYO		72	0.30	50,000,000	13,500,000	8,401,792	861,344	8,525,936	-3,929,627	511,032	113.0%	1.04	0.15	3.21	1.53	7,624,030	1.32	1.32	-	0.00	15.38	-31.82	EGS G.M.Y.O.	
DGGYO		49	0.47	93,780,000	38,449,800	23,929,425	25,032,352	19,131,915	-	-	-23.6%	3.56	0.30	22.47	2.92	33,126,568	-0.84	-0.81	-	-6.00	9.30	-69.08	Doğuş GE GMYO	
YGYO		95	0.48	33,162,530	14,591,513	9,081,101	-3,640,352	-1,440,154	-1,035,292	-1,509,164	a.d.	a.d.	0.59	a.d.	31.68	-2,510,263	-3.96	-3.88	-	17.07	29.73	-57.52	Y ve Y GMYO	
ISGYO	30	55	0.69	450,000,000	279,000,000	173,637,0																		

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	2007/09K	2008/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			24,137.02		128,511,415,400	79,979,720,811	18,203,689,620	27,961,333,393	23,548,211,139	24,407,495,198	53.6%	4.41	0.82	3.63	0.39	34,920,261,485			0.38	-0.16	-53.88	İMKB-100 Endeksi
NTHOL	100	91	0.30	338,442,000	94,763,760	58,976,699	4,823,960	76,521,671	-	-	1486.3%	1.26	0.84	a.d.	1.74	43,665,089	0.45	0.58	-3.23	-9.09	-72.73	Net Holding
TRNSK		96	0.18	14,955,160	2,542,377	1,582,261	208,840	-12,455,147	-	-	-6064.0%	a.d.	0.20	6.19	0.80	20,912,902	a.d.	a.d.	-5.26	0.00	-48.57	Transtürk Hold.
Yatırım Ortaklığı					297,105,601	184,905,154	25,606,820	120,233,243	105,236,434	-79,288,098	-246.0%	4.11	0.33	3.98	0.01	-164,891,857	-0.02	-0.02	1.34	1.26	-53.61	
AKYO		66	0.65	18,000,000	10,980,000	6,833,458	1,559,579	9,052,645	8,641,222	-4,575,410	-152.9%	a.d.	0.26	a.d.	0.02	-8,194,675	-0.05	-0.05	3.17	-12.16	-51.08	Ak Yat. Ort.
ARFYO		96	0.37	22,268,013	7,793,805	4,850,513	1,120,662	6,789,429	6,652,920	-3,939,428	-159.2%	a.d.	0.23	1.51	a.d.	-13,598,422	-0.03	-0.03	5.71	8.82	-63.61	Alternatif Yat. Ort.
ATAYO		90	0.38	7,946,201	2,860,633	1,780,329	215,510	469,519	443,688	-2,238,729	-604.6%	a.d.	0.39	1.62	a.d.	-5,476,255	-0.12	-0.12	2.70	0.00	-60.82	Ata Yat. Ort.
ATLAS		100	0.31	3,432,000	1,029,600	640,777	233,880	2,262,948	2,128,102	-3,221,705	-251.4%	a.d.	0.24	a.d.	0.00	-833,924	-0.02	-0.02	-8.82	-13.89	-76.82	Atlas Yat. Ort.
ATSYO		100	0.33	6,000,000	1,980,000	1,232,263	1,980,000	2,189,593	2,253,845	-5,434,082	-341.1%	a.d.	0.35	a.d.	0.03	-302,877	-0.17	-0.17	6.45	17.86	-65.02	Atlantis Yat. Ort.
AVRSY		100	0.24	6,000,001	1,440,000	896,191	-1,674,414	1,168,657	1,277,607	-2,729,553	-313.6%	a.d.	0.38	a.d.	0.00	-97,953	-0.01	-0.01	-7.69	-4.00	-71.43	Avrasya Yat. Ort.
BSKYO		99	0.52	4,475,640	2,193,064	1,364,864	12,373	508,680	-	-267,062	a.d.	12.37	0.46	a.d.	a.d.	-119,553	-0.00	-0.00	-1.89	0.00	-46.94	Başkent Yat. Ort.
BUMYO		100	0.34	6,000,000	1,920,000	1,194,922	76,617	721,757	812,583	-569,671	-170.1%	a.d.	0.35	16.50	a.d.	-4,126,000	-0.08	-0.08	0.00	-10.53	-59.79	Bumerang Yat. Ort.
DJIMT		-	6.50	10,000,000	60,400,000	37,590,241	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-	-0.31	-2.40	-42.98	DJIM Türkiye A Tipi BYF
DJIST		-	7.22	300,000	1,986,000	1,235,997	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-	0.00	1.40	-49.15	DJ İstanbul 20
DNZYO		100	0.76	14,985,000	10,489,500	6,528,193	1,092,337	10,505,332	8,996,319	-2,507,203	-127.9%	a.d.	0.26	a.d.	a.d.	-16,117,694	-0.15	-0.15	-9.52	-15.56	-43.20	Deniz Yat. Ort.
ECBYO		80	0.43	14,000,000	5,600,000	3,485,188	-1,162,263	6,028,420	4,813,622	-2,574,410	-153.5%	a.d.	0.24	17.76	a.d.	-11,990,992	-0.03	-0.03	7.50	2.38	-50.48	Eczacıbaşı Yat. Ort.
EGCYO		100	0.29	17,000,000	4,930,000	3,068,210	-1,791,294	2,915,670	2,325,600	-5,933,328	-355.1%	a.d.	0.35	a.d.	0.01	-2,450,210	-0.03	-0.03	-9.38	-12.12	-71.29	Egeli Co. Yat. Ort.
EMBYO		100	0.52	8,940,000	4,559,400	2,837,565	77,994	964,305	725,806	310,396	-57.2%	8.31	0.44	3.68	0.00	-2,549,811	0.00	0.00	-5.45	1.96	-49.02	Euro Yat.Ort.
ETYAT		99	0.73	5,000,000	3,800,000	2,364,949	-	168,898	-	357,789	a.d.	a.d.	0.69	-	-	-1,677,227	0.00	0.00	-18.89	-18.89	-39.67	Euro Trend Yat.Ort.
EVNYO		99	0.44	2,500,000	1,025,000	637,914	232,758	148,732	214,236	-905,606	-522.7%	a.d.	0.42	0.66	a.d.	-1,346,620	-0.00	-0.00	2.33	-6.38	-53.50	EVG Yat. Ort.
FNSYO		90	0.69	18,000,000	11,340,000	7,057,506	1,299,882	3,466,444	3,713,198	-7,548,670	-303.3%	a.d.	0.55	a.d.	0.03	-3,553,935	-0.05	-0.05	-4.17	21.05	-34.80	Finans Yat. Ort.
GDKYO		100	0.50	6,930,000	3,326,400	2,070,202	348,549	1,301,626	1,094,889	-1,520,589	-238.9%	a.d.	0.53	a.d.	0.01	-655,339	-0.00	-0.00	0.00	-5.86	-47.18	Gedik Yat. Ort.
GRNYO		100	0.31	22,950,000	6,655,500	4,142,084	733,470	5,145,095	4,588,504	-2,495,470	-154.4%	a.d.	0.31	a.d.	0.05	-1,042,849	-0.05	-0.05	0.00	6.90	-54.83	Garanti Yat. Ort.
HDFYO		99	0.33	4,250,000	1,360,000	846,403	-983,340	257,797	338,672	-321,986	-195.1%	a.d.	0.42	0.20	a.d.	-1,442,167	-0.03	-0.03	3.13	13.79	-69.16	Hedef Yat. Ort.
IBTYO		100	0.44	5,000,000	2,050,000	1,275,828	-122,766	557,245	451,000	139,979	-69.0%	8.33	0.39	a.d.	a.d.	-4,869,302	0.00	0.00	7.32	12.82	-49.34	Infotrend Yat. Ort.
INFYO		99	0.28	4,500,000	1,125,000	700,149	-910,714	310,305	356,128	-888,661	-349.5%	a.d.	0.32	0.48	a.d.	-1,574,181	-0.00	-0.00	12.00	12.00	-65.00	Info Yat. Ort.
ISGSY		43	1.33	23,400,000	29,016,000	18,058,252	15,088,476	2,625,900	-	-	-82.6%	3.29	0.25	4.08	0.98	-14,677,831	0.54	0.56	-1.48	2.31	-48.53	İş Girişim
ISYAT		90	0.56	134,662,500	70,024,500	43,580,097	11,548,173	36,822,429	31,452,006	-6,849,976	-121.8%	a.d.	0.39	16.29	0.10	-25,821,466	-0.02	-0.02	9.80	0.00	-22.28	İş Yat. Ort.
MRBYO		99	0.86	3,000,000	2,520,000	1,568,335	91,260	596,161	470,428	251,610	-46.5%	6.68	0.70	6.56	0.12	-1,058	0.01	0.01	-8.51	4.88	-7.86	Marbaş B Tipi Yat. Ort.
METYO		99	0.44	3,000,000	1,170,000	728,155	-456,367	383,226	438,625	-1,241,933	-383.1%	a.d.	0.69	a.d.	0.00	-586,046	-0.01	-0.01	22.22	15.79	-67.88	Metro Yat. Ort.
MYZYO		100	0.37	5,000,000	1,800,000	1,120,239	-236,868	927,405	918,395	-2,606,470	-383.8%	a.d.	0.49	a.d.	0.01	-1,044,259	-0.04	-0.04	5.71	5.71	-56.43	M. Yılmaz Yat. Ort.
MZBYO		99	0.68	3,000,000	1,680,000	1,045,556	-232,214	-127,357	-198,657	a.d.	a.d.	0.63	a.d.	0.00	-601,223	-0.00	-0.00	36.00	-9.33	-41.04	Merkez B Tipi Yat.Ort.	
NFIST		-	7.34	50,000	340,000	211,601	-	-	-	-	a.d.	a.d.	-	-	-	-	-	-	0.00	0.55	-48.49	Mali Sek Dışı NFIST20 BYF
OYAYO		100	0.32	10,000,000	2,900,000	1,804,829	230,198	728,416	1,007,484	-1,487,757	-247.7%	a.d.	0.31	a.d.	0.00	-1,098,169	-0.01	-0.01	0.00	14.29	-60.98	Oyak Yat.Ort.
TCRYO		85	0.31	5,000,000	1,450,000	902,415	-50,034	98,958	247,531	-929,464	-475.5%	a.d.	0.35	a.d.	0.00	-1,168,557	-0.01	-0.01	-3.13	-31.11	-61.73	Tacirler Yat.Ort.
TACYO		91	1.00	3,600,000	3,348,000	2,083,645	650,065	2,378,115	2,153,581	-2,425,408	-212.6%	a.d.	0.40	a.d.	0.07	-1,322,933	-0.11	-0.11	4.17	20.48	-46.46	Taç Yat. Ort.
TKSYO		99	0.41	2,700,000	1,053,000	655,340	-408,745	-313,343	60,648	-728,149	-1300.6%	a.d.	0.84	a.d.	0.00	-576	-0.00	-0.00	2.50	17.14	-55.91	Taksim Yat. Ort.
TSKYO		69	0.39	18,000,000	6,480,000	4,032,860	-54,214	2,131,497	1,782,930	-2,502,324	-240.3%	a.d.	0.35	a.d.	0.02	-5,498,244	-0.16	-0.16	5.41	14.71	-41.63	TSKB Yat. Ort.
VARYO		100	0.37	9,027,000	3,159,450	1,966,299	360,721	1,554,768	1,331,529	-1,991,321	-249.6%	a.d.	0.34	a.d.	0.01	-1,350,975	-0.01	-0.01	-2.63	0.00	-72.77	Varlık Yat. Ort.
VKFRS		69	4.44	900,000	3,690,000	2,296,490	-5,359,246	-58,972	-34,078	222,879	754.0%	18.64	0.84	a.d.	-	-2,620,393	a.d.	a.d.	-5.53	-10.84	-75.33	Vakıf Girişim
VKFTY		46	0.53	7,500,000	3,675,000	2,287,155	-274,399	2,227,516	2,094,021	-2,670,103	-227.5%	a.d.	0.27	a.d.	0.01	-2,479,928	-0.04	-0.04	-1.85	-1.85	-55.64	Vakıf Yat. Ort.
YKRYO		89	0.43	31,425,000	12,255,750	7,627,427	4,217,461	13,340,749	11,250,018	-6,335,001	-156.3%	a.d.	0.23	3.98	a.d.	-22,184,418	-0.03	-0.03	0.00	-2.27	-57.43	Yapı Kredi Yat. Ort.
YTFYO		66	0.39	10,000,000	3,700,000	2,302,713	173,719	2,089,535	2,362,732	-2,932,696	-224.1%	a.d.	0.32	a.d.	0.02	-2,415,795	-0.06	-0.06	5.41	11.43	-55.17	Yatırım Fin. Yat. Ort.

ŞEKER YATIRIM ŞUBE VE SEANS SALONLARI

ŞUBELER		ANTALYA SEANS SALONLARI	
ANKARA ŞUBE		MERKEZ	ORDU
Müdür : Uğur Özkan ÜLGER	0312-4189075	Müdür : Tahir Gürkan HAMZAKADI	0242-2485950
Yetkili : Ayşe ANDUV	0312-4240065	Yetkili : F.Mine ŞENTÜRK - Alper ÇOBAN	0242-2447394
İZMİR ŞUBE		AKDENİZ	OSMANIYE
Müdür : İlhan ÇETİNKAYA	0232-4257027	Müdür : Ömer Faruk ÇALLI	0242-2480191
	0232-4410007	Yetkili : Mutlu KÜSMEZ - Nilüfer EGE	0242-2442823
ANKARA SEANS SALONLARI		DİĞER SEANS SALONLARI	
BİRLİK		ADAPAZARI	PORSUK/ESKİŞEHİR
Müdür : Ayfer ÇETİN	0312-4959853	Müdür :	Müdür : Ahmet ÇELİK
Yetkili : Ayşe ANDUV	0312-4961255	Yetkili : Melek GENÇ	0264-2771202
CEBECİ		ADYAMAN	0264-2776304
Müdür : Leyla YALÇIN	0312-3626699	Müdür : Akif BİNGÖL	0416-2138945
Yetkili : M.Merve KAMBUROĞLU	0312-3629355	Yetkili : Mahmut YILDIZ	0416-2138911
KÜÇÜKESAT		AFYON	RİZE
Müdür : Elif Esin ALPDÜNDAR	0312-4187032	Müdür : Süleyman Sırrı KAYA	Müdür : Feyyzi GÖKAL
Yetkili : Özlem BOZOĞLU	0312-4195451	Yetkili : Mine TAKTAK	0464-2131046
OSTİM		ALANYA	SAMSUN
Müdür : Hasan Hüseyin POLAT	0312-3852266	Müdür :	Müdür : Bahri ŞEN
Yetkili : Hüseyin KANTURK	0312-3852525	Yetkili : Sevil ÇALIŞKAN	0362-4324464
SİTELER		ANTAKYA	0362-4353164
Müdür : Ali CÜCÜR	0312-3508276	Müdür : Sacit ŞERBETÇİ	SOMAMANİSA
Yetkili : Kaan OKTAY	0312-6518277	Yetkili : Mustafa YAKAR	Müdür : Haşim GÜMÜŞ
ULUS		BURDUR	0236-6124082
Müdür : Mesut Kemal ALTAN	0312-3122868	Müdür : Sadi TAŞ	0236-6125713
Yetkili : Bahar BAŞ	0312-3096738	Yetkili : Feyzan KEÇECİ	SÖKE/AYDIN
İSTANBUL SEANS SALONLARI		BODRUM	Müdür : Emin ERENŞOY
AKSARAY		Müdür : Ahmet GÜMÜŞ	0256-5124387
Müdür : M. Remzi ŞİNGAR	0212-5873601	Yetkili : Ahmet G. ERDEMİR	0256-5127275
Yetkili : Esra KÜÇÜKDİLEK	0212-6332539	ÇORUM	SUSURLUK/BALIKESİR
ALTUNİZADE		Müdür : Engin ATAR	Müdür : Hacı İbrahim BIÇAK
Müdür : Kubilay RENKLİYÜZ	0216-4749888	Yetkili : Bircan KALKAN	0266-8654606
Yetkili : Beyhan ŞANER	0216-4740917	DENİZLİ	0266-8651890
BAYRAMPAŞA		Müdür : Korkmaz ÜNAL	ŞEHİT KAMİL/GAZİANTEP
Müdür : Güven SEVİNÇ	0212-5010413	Yetkili : Mehmet UYUMAZ	Müdür : Mustafa Kemal ÇELEBİ
Yetkili : Ayhan S. ARVAY	0212-6128949	DÜZCE	0342-2152670
BEYLİKDÜZÜ		Müdür : Hasan KIRLI	0342-2152675
Müdür : Abdurrahman KAYA	0212-8721319	Yetkili : Şükran KIRIKOĞLU	ŞİRİNYER/İZMİR
Yetkili : Mehmet KIŞLIOĞLU	0212-8734798	EDİRNE	Müdür : Tuğrul TURGUT
BEYOĞLU		Müdür : Hülya ALTUĞ	0232-4526509
Müdür : Ender DİLEKÇİ	0212-2926478	Yetkili : Nafiz YILMAZ-Nilüfer KARACA	TEKİRDAĞ
Yetkili : Ruhat HATİPOĞLU	0212-2926544	FETHİYE	Müdür :
FENERYOLU		Müdür : Ziya SAVAŞ	0282-2630879
Müdür : Tiraje TOP	0216-4140609	Yetkili : Süleyman KOCA	0282-2619548
Yetkili : Pınar RAMADAN	0216-4140348	GAZİPAŞA/ADANA	TRABZON
GAZİOSMANPAŞA		Müdür : Ebru Songül YALÇIN	Müdür : Bülent HAMİTOĞLU
Müdür : Bektaş DÜŞMEZ	0212-5639303	Yetkili : Dilek ARIKAN - Nuray YÜRÜK	0462-3261666
Yetkili : Ercan DİKMEN-Murat YILMAZ	0212-5636198	ISPARTA	0462-3265549
KARTAL		Müdür : Bilal BOLAT	YALOVA
Müdür : Şükrü Ali ALDEMİR	0216-3061045	Yetkili : Filiz DOĞU	Müdür : Ali ARABACI
Yetkili : Münevver AKTÜNEL	0216-4882630	İSKENDERUN	0226-8138573
KOZYATAĞI		Müdür : Mehmet CİNGÖZ	0226-8115112
Müdür : Selahattin EGE	0216-3686399	Yetkili : Ebru FARSAK	BURSA SEANS SALONLARI
Yetkili : N.Bağnu BAKIR	0216-3685874	Müdür :	BURSA
4.LEVENT		Yetkili : Erol ÖNDER	Müdür : Tijen UYSAL
Müdür : Gökhan EMEK	0212-2703800	KARŞIYAKA/İZMİR	0224-2240691
Yetkili : Erkan YILMAZ	0212-2833962	Müdür : Levent ARIER	0224-2202160
MECİDİYEKÖY		Yetkili : Yelda MERCAN	
Müdür : Osman OKTAY	0212-2744880	KAYSERİ	
Yetkili : Funda ALTUNTAŞ	0212-2885355	Müdür : Orhan ANGIN	
SULTANHAMAM		Yetkili : Cem TOPÇUHASANOĞLU	
Müdür : Yaşınkut ERENOĞLU	0212-5123016	KUŞADASI/AYDIN	
Yetkili : Gülay TOPASLAN	0212-5228827	Müdür : İbrahim SİLİ	
ŞİRİNEVLER		Yetkili : Tamer SARAÇOĞLU	
Müdür : Hüseyin ÜST	0212-5519967	MERSİN	
Yetkili : Derya ÖZER	0212-6539609	Müdür : Oğün TUTAL	
PENDİK ÇARŞI		Yetkili : Habibe AKSOY	
Müdür : Petek ATALAY	0216-4910816	NAZİLLİ/AYDIN	
Yetkili : Mehmet BAYSA	0216-3908577	Müdür : Serpil GÜVEN	
ETİLER		Yetkili : Eser YEŞİLDAĞ	
Müdür : Figen BOYACIOĞLU	0212-2655588	NEVŞEHİR	
Yetkili :	0212-3583560	Müdür :	
KADIKÖY		Yetkili : Murat İVEN	
Müdür : Orhan ÇOLAKOĞLU	0216-3465530	NIĞDE	
Yetkili : Metin ERKAN	0216-3477370	Müdür : Seyit Naci SEMERCİ	
MEGACENTER		Yetkili : Mehmet YEL	
Müdür : Ulvi Sezar PEKSÖZ	0212-4372098	NIKSAR/TOKAT	
Yetkili : Banuş ASLAN	0212-4372327	Müdür : Kadir ÇELEBİ	
ÜSKÜDAR		Yetkili : Sevinç DEMİRTÜRK	
Müdür : Fahrettin ÖZCAN	0216-3422681		
Yetkili : Birgül USUL	0216-3915644		

ŞEKERBANK ŞUBE - ŞEKER YATIRIM AÇENTELER

ADANA		BALIKESİR		İSTANBUL		KONYA	
İ.EROL ANDIÇ	0322-3512075	BERRİN ÖKSÜZOĞLU	0266-2442828	SERMİN EJDER	0212-2519055	KONYA	0332-3213105
CEYHAN		BANDIRMA		AVCILAR		BÜSAN	
HİKMET EROL AKÇA	0322-6125613	ERGIN GÜDÜCÜ	0266-7143581	FUAT KARVAN	0212-5098484	AHMET DİLEK	0332-3453355
KOZAN		GÖNEN		BAKIRKÖY		SEYDİŞEHİR	
CAN KOLAT	0322-5150807	SEMRA DEMİR	0266-7631690		0212-5423746	İSMAİL UZUNAY	0332-5826158
TOROS		BATMAN		BEŞİKTAŞ		AKŞEHİR	
HÜSEYİN AYYILDIZ	0322-2323664	NURI HALLAÇ	0488-2153399	NECATİ ÜNLÜ	0212-2587748	YAKUP ASAN	0332-8137752
ADAPAZARI		BAYBURT		ÇAĞLAYAN		BEYŞEHİR	
AKYAZI		MERKEZ		ALİ ERDOĞAN	0212-2335613	ORHAN GÜLMEZ	0332-5124948
MUSTAFA FAZLIOĞLU	0264-4182464	MURAT EROĞLU	0458-2116201	ÇEMBERLİTAŞ		EREĞLİ	
AFYON		BİLECİK		SELMA ÇAĞILTAY	0212-5160958	MURAT ŞAHİN	0332-7139570
ÇAY		BOZÜYÜK		ELMADAĞ		KARATAY SANAYİ	
MEHMET BİLGİN	0272-6325504	HATİCE BAŞKAYA	0228-3141808	FUNDA SEVGİ TUNAL	0212-2961642	TUĞBA DOĞDU	0332-2374047
DİNAR		BOLU		GÖZTEPE		KÜTAHYA	
SULTAN SOYDEMİR	0272-3536492	BÜLENT SEÇGİN	0374-2125200	M. AHSEN ERKUT	0216-3020099	ÜNAL BURSAL	0274-2120150
EMİRDAĞ		BURSA		GÜMÜŞSUYU		MALATYA	
MAHMUT ÖZDOĞAN	0272-4427201	ANKARA CADDESİ		CANAN AYDINYOL	0212-2931553	AYŞE ELİF AKTAN	0422-3233823
SANDIKLI			0224-3621447	GÜNEŞLİ		MANİSA	
MEHMET ERSİN OYAL	0272-5152943	BEŞEVLER		LEYLA ERTÜZ	0212-6562312		0236-2375193
SULTANDAĞI		TUNAY BALABAN	0224-4436380	HADIMKÖY		AKHİSAR	
ETHEM TUNA DURMUŞ	0272-6564556	İNEGÖL		BÜLENT KARASU	0212-8861514	BERNA YAMANEL	0236-4149358
ŞUHUT		YUSUF ZİYA ÖZENÇ	0224-7111830	KAVACIK		SALİHLİ	
İLHAN AYKANAT	0272-7183428	KARACABEY		HİLAL ŞENER	0216-6801625	MUSTAFA TEKIŞ	0236-7142466
AĞRI		SEDAT İNAL	0224-6760161	KAZASKER		TURGUTLU	
MERKEZ		ULUDAĞ		MELTEM SÜREL	0216-4633049	SUAT YILMAZ	0236-3120012
YILDIZ BAYCAN	0472-2153362	MUZAFFER BESİMOĞLU	0224-2733070	KURTKÖY		MARDİN	
AKSARAY		YENİŞEHİR		SEVGİ KARACA	0216-3786400	MERKEZ	
	0382-2124959	HÜSEYİN YILMAZ	0224-7730772	KÜÇÜKYALI		NAZMIYE BORAN	0482-2124160
AMASYA		BURDUR		BELMA CUROĞLU	0216-4891252	MERSİN	
BARİŞ TOLGA YETKİN	0358-2186850	BUCAK		LEVENT ÇARŞI		ANAMUR	
MERZİFON		İSMAİL ERKEN	0248-3250222	CAN SUBUTAY ÖNCEL	0212-3250845	ŞERAFETTİN KAÇAR	0324-8148889
FIKRI EYMİRLİ	0358-5133525	ÇANKIRI		MALTEPE		HAL	
ANKARA		OYA YAKIN	0376-2131573	EBRU ERYILMAZ	0216-4412380	LÜTFİ BALCI	0324-2355312
ANAFARTALAR		ÇANAKKALE		MASLAK		SİLİFKE	
GÜLDENUR MUTLUAY	0312-3093502	ALİ ARSLAN	0286-2175404	AHMET GENCER	0212-2866685		0324-7146101
BAHÇELİEVLER		BİGA		MERTER		TARSUS	
NERİMAN BÜYÜKKILIÇ	0312-2213447	FATİH BOZTEPE	0286-3174490	H.REMZİ AKBEN	0212-6378081	OKAN ÜNAL	0324-6130391
BALGAT		DENİZLİ		NİŞANTAŞI		MUĞLA	
NURAY GÜLEN	0312-2866265	ÇİVRİL		GÜL TEZEL	0212-2301548	MERKEZ	
BAŞKENT		NEZİH ŞAFAK	0258-7137590	SARIGAZI		AHMET ŞAHAN	0252-2131515
BURCU SEZİCİ	0312-4276652	DIYARBAKIR		HALİL ERDEM	0216-6226872	MİLAS	
BEYPAZARI		TURGUT KILIÇ	0412-2287080	SEFAKÖY		CEMAL TÜRKSEVER	0252-5137723
	0312-7636078	EDİRNE		ATALAY GÖKÇE	0212-5802370	MARMARİS	
ÇANKAYA		ALPULLU		PETEK ATALAY	0216-3026566	ŞAKİR TÜMER	0252-4137750
ÖZLEM ALPER	0312-4406221	HASAN HÜSEYİN GÜLERYÜ	0288-5232187	SULTANBEYLİ		ORDU	
ÇUBUK		BABAESKİ		AZİZ HAKAN AYDOĞMUŞ	0216-4989495	ÜNYE	
İBRAHİM BADEM	0312-8386734	HÜSNÜ ÇINAR	0288-5124689	AHL SERBEST BÖLGE		NESLİHAN HANCIOĞLU	0452-3236721
DEMETEVLER		LÜLEBURGAZ			0212-4650337	FATSA	
GÜRSEL UYSAL	0312-3320574	HAKAN DENİZ	0288-4172882	İMES		ALİ KARA	0452-4236256
DİKMEN		UZUNKÖPRÜ		DOĞAN BATUR	0216-4996316	SAMSUN	
ALİ ASLAN ERDEM	0312-4782349	RİDVAN KESKİN	0284-5135761	TOPÇULAR		BAFRA	
ETLİK		KEŞAN			0212-6740027	İLVAN KABATAŞ	0362-5425100
EMRAH ÖZDEMİR	0312-3211447	ÇİHAAT AVCI	0284-7147588	TUZLA		ÇARŞAMBA	
ETİMESGUT		ELAZIĞ		İSMET ERTÜRK	0216-3948490	ALİ İNCE	0362-8337090
DERYA DİLİBAL	0312-2456424	ERMAN DİKEÇ	0424-2369668	ÜMRANİYE		SİVAS	
G.O.PAŞA		ERZİNCAN		LATİF MENET	0216-4433162	GÖKÇEN TURAN	0346-2212494
GÖKNUR SERDAR	0312-4466163	MUSTAFA OKUR	0446-2238431	YEŞİLKÖY		YENİ ÇUBUK	
GÖLBAŞI		ERZURUM		F.BERNA TURGUT	0212-5734422		0346-6548882
ZİYA ARITÜRK	0312-4845702	TEVFİK FİKRET DİLAVER	0442-2141673	İKİTELLİ		ŞANLIURFA	
İVEDİK OSB.		ESKİŞEHİR		ÇİHAĞIR ATEŞ	0212-6616070	YILMAZ BİLGEN	0414-3157452
SÜLEYMAN KUTLU	0312-3943771	ERTAN BAYBÖRÜ	0222-2219646	ZEYTİNBURNU		TEKİRDAĞ	
KAZIM KARABEKİR		TAŞBAŞI		ENGİN UCA	0212-6795464	ÇORLU	
FATİH DÖĞME	0312-3843038	DİLBER PEKDEMİR	0222-2203022	ZİVERBEY		RECEP BORA DİNÇ	0282-6527800
KIZILAY		GAZİANTEP		ZAFER SARIKAYA	0216-3309707	ÇERKEZKÖY	
KAZIM KAYHAN	0312-4359599	VAHAP TAŞ	0342-2315312	KAHRAMANMARAŞ		HÜSAMETTİN ERYILMAZ	0282-7269400
MALTEPE		NİZİP		HÜSEYİN BAL	0344-2236010	TOKAT	
GİZEM TOSUN	0312-2316228	H.SERPİL ÖZTÜRK	0342-5171463	AFŞİN		MUSTAFA YILDIZ	0356-2124093
MAMAK		GİRESUN		AHMET ER	0344-5118488	ERBAA	
SERAP İMREN	0312-3656300	SADIYE ERTÜRK	0454-2160679	ELBİSTAN		BÜLENT AÇIKGÖZ	0356-7158551
MERKEZ		İĞDIR		ZUHAL ÇITAK	0344-4133006	TURHAL	
NAMIK KEMAL ERGENOĞLL	0312-2308664	HALİL TOPÇU	0476-2278007	KARABÜK		ABDULLAH SARI	0356-2758500
REŞİTGALİP		İSPARTA		SEMA YÜKSEL	0370-4121975	TRABZON	
NAİLE AKSU	0312-4480338	Ş.KARAAĞAÇ		KARAMAN		AKÇAABAT	
SİNCAN		OSMAN AKÇAY	0246-4114065	İBRAHİM GÜLCAN	0338-2126889	NİHAN CAMADAN	0462-2288088
ŞENEL GÜVEN	0312-2707150	YALVAÇ		KARS		UŞAK	
ŞAŞMAZ		MUSTAFA GÖK	0246-4415515	MERKEZ		HAKAN ÖZKAN	0276-2276529
EMRULLAH DAĞLI	0312-2782253	İZMİR		MUSTAFA ŞENYİL	0474-2123055	BANAZ	
ÜMİTKÖY		HAKAN KAŞARCIOĞLU	0232-4821892	KASTAMONU		HİKMET ALTUNBAŞ	0276-3151832
ŞENAY GÜRSOY	0312-2361045	ALİAĞA		LÜTFİ HELVACI	0366-2122491	VAN	
YENİŞEHİR		M.KÜRŞAT ŞİŞİK	0232-6170091	TAŞKÖPRÜ		METİN BAYRAKÇI	0432-2144166
GÖKHAN PULAK	0312-4356312	AYRANCILAR		MEHMET BODUR	0366-4173215	YOZGAT	
YILDIZEVLER		ALİ SAİD OĞUZLU	0232-8548332	TOŞYA		BOĞAZLIYAN	
M. GÖKHAN KOYUNPINAR	0312-4416266	BORNOVA		FATİH SARIBOĞA	0366-3134106	BAKİ KASIRGA	0354-6451208
POLATLI		KEREM AKYAZI	0232-3883951	KAYSERİ		ZONGULDAK	
RESUL KOÇ	0312-6232685	GAZİ BULVARI		ERCİYES		MAHİR İNAM	0372-2521141
ANTALYA		ALEV SEZGİN	0232-4838741	FERİDE BİLGİN	0352-3207414	KARADENİZ EREĞLİ	
MANAVGAT		HATAY		DEVELİ		ALİ TANDOĞAN	0372-3161918
NADİR YILDIRIM	0242-7421357	ZÜMRÜT ŞAHİN	0232-2277466	ERTUĞRUL ALKAN	0352-6210662		
HAL		İZMİR GIDA ÇARŞISI		YENİ SANAYİ			
	0242-3397242	ERDAL GÜNEŞ	0232-4576755	ATILA ALPASLAN	0352-3369441		
SERİK		KARABAĞLAR		SERBEST BÖLGE			
YILDIRAY ÖZKAN	0242-3397242	HALUK DEMETOĞLU	0232-2539558		0352-3115155		
LARA		ÖDEMiŞ		KIRIKKALE			
DUYGU YARIMSAKAL	0242-3164094	SEDA CERİT	0232-5450064	MURAT TOPÇU	0318-2247991		
KUMLUCA		PINARBAŞI		KİRŞEHİR			
KEMAL GÖKÇE	0242-8890840	BARİŞ URAL	0232-4792801	MUSTAFA PEKER	0386-2120303		
ARTVİN		TİRE		KIRKLARELİ			
HOPA		HASAN SABAH	0232-5112139	SEDAT KANCAN	0488-2153399		
	0466-3512747	İZMİT		KİLİS			
MERKEZ		GEBZE		MERKEZ			
EROL ÜNAL	0466-2123550	SELÇUK ÖZMEN	0262-6410200	NURSEL SARI	0348-8222288		
AYDIN							
BEKİR AYDOĞDU	0256-2120299						

ARAşTIRMA VE KURUMSAL FİNANS MÜDÜRLÜĐÜ

Hakan Karacigan, Müdür
hkaracigan@sekeryatirim.com.tr

Mutlu Köseahmetođlu, 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 MÜDÜRLÜĐÜ

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 MÜDÜRLÜĐÜ

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 İŐLEMLER (VOB) BİRİMİ

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

Sevnr 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 MÜDÜRLÜĐÜ

Necati Simer, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 201
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 MÜDÜRLÜĐÜ

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

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

FON YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĐÜ

Ahmet Nurdođan, 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