

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

EYLÜL 2010

Sayı: 156

ABD ve Japonya'dan beklentilerin altında gelen verilerin ardından ekonomik toparlanmaya ilişkin artan kaygılar sonrasında global piyasalarda satış baskısı arttı...

Yurt içinde ise Temmuz'da yaşanan rekordun sonra mali kurala dönük gelişmeler ve bilanço beklentilerinin bitmesi ile kar realizasyonları yaşandı...

Politikanın ekonomiden daha fazla gündeme oturacağı Eylül ayında piyasaların, 12 Eylül tarihinde yapılacak referanduma kadar dalgalı seyrini sürdüreceğini referandumdan sonra ise çıkacak sonuca göre kendine yeni bir yön belirleceğini düşünüyoruz...

Bu ayın şirket analizleri: Ak Enerji ve Tofaş...



Ajanda

2010 yılı Eylül ayında yatırımcıların gündeminde olacak, piyasaların seyrini etkilemesi muhtemel önemli başlıklar...

Strateji

Politikanın ekonomiden daha fazla gündeme oturacağı Eylül ayında piyasaların, 12 Eylül tarihinde yapılacak referanduma kadar dalgalı seyrini sürdüreceğini ve referandumdan çıkacak sonuca göre ise kendine yeni bir yön belirleceğini düşünüyoruz.

Makro Ekonomi

- ◆ Yıllık enflasyon Temmuz ayında düşmeye devam etti. TÜFE, Temmuz ayında bir önceki aya göre %0.48'e, yıllık TÜFE ise %7.58 seviyesine geriledi.
- ◆ Sanayi üretimi Haziran ayında geçen senenin aynı dönemine göre %10,2 artış gösterdi.
- ◆ Cari işlemler dengesi Haziran ayında 3.38mlr\$ açık verirken piyasa beklentilerinin üzerinde gelişti.

Portföy Önerileri

Eylül ayında dalgalı bir seyir izlemesini beklediğimiz piyasaları göz önüne alarak portföyümüzdeki %20 hisse senedi, %30 döviz ve %50 hazine bonosu ağırlıklarını koruyoruz.

Şirket Raporları

Ak Enerji	Hisse başına 4.10 TL fiyat hedefimize bağlı olarak Ak Enerji için alım önerimizi sürdürüyoruz.
Tofaş	Hisse başına 7.30 TL hedefimize göre %20 yükseliş potansiyeli taşıyan Tofaş için alım önerisinde bulunuyoruz.

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;

- Anayasa değişikliğine ilişkin Referandum sonuçları yakından izlenecek,
- Yurt dışı piyasalardaki ekonomi verileri izlenecek,
- Kur ve faizlerdeki hareketler izlenecek.

Eylül 2010

1 Eylül Çar		2 Eylül Per		3 Eylül Cum	
*ABD'de Temmuz ayı inşaat harcamaları ve Ağustos ayı ISM verisi açıklanacak. *ABD'de Ağustos ayı ADP işsizlik raporu açıklanacak.		*ABD'de Temmuz ayı bekleyen ev satışları verisi açıklanacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak. *Euro Bölgesi, 2Ç10 büyüme verisi ve AMB faiz kararı açıklanacak.		*ABD'de Ağustos ayı işsizlik verileri açıklanacak. *TÜİK, Ağustos ayı enflasyon verilerini açıklayacak.	
4 Eylül Cmt		5 Eylül Paz		6 Eylül Pzt	
				*ABD'de tüm piyasalar kapalı olacak. *Japonya Merkez Bankası faizlere ilişkin kararını açıklayacak. *Hazine, 182 gün vadeli bono ihalesi gerçekleştirecek.	
7 Eylül Sal		8 Eylül Çar		9 Eylül Per	
*TCMB, Eylül ayı 1. beklenti anketi verilerini açıklayacak. *TÜİK, Temmuz ayı sanayi üretimi verisini açıklayacak. *Hazine, 595 gün vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek.		*Hazine, 3.28 milyar TL iç borç ödemesi gerçekleştirecek.		*ABD'de, Temmuz ayı uluslararası ticaret verisi açıklanacak. *İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.	
10 Eylül Cum		11 Eylül Cmt		12 Eylül Paz	
				*Anayasa değişikliğine ilişkin Referandum yapılacaktır.	
13 Eylül Pzt		14 Eylül Sal		15 Eylül Çar	
*Euro Bölgesi, Temmuz ayı sanayi üretimi açıklanacak.		*ABD'de, Ağustos ayı perakende satış verisi açıklanacak. *TÜİK, 2. çeyrek büyüme verisini açıklayacak.		*TÜİK, Haziran ayı işsizlik verilerini açıklayacak. *TCMB, Temmuz ayı ödemeler dengesi verilerini açıklayacak. *ABD'de, Ağustos ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. *Hazine, 4.35 milyar TL iç borç ödemesi gerçekleştirecek.	
16 Eylül Per		17 Eylül Cum		18 Eylül Cmt	
*ABD'de Ağustos ayı ÜFE verileri açıklanacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak. *TCMB Para Politikası Kurulu toplanarak faiz kararını açıklayacak.		*ABD'de Ağustos ayı TÜFE verileri açıklanacak. *ABD'de Eylül ayı 1. Michigan Tüketici Güveni Endeksi açıklanacak.			
19 Eylül Paz		20 Eylül Pzt		21 Eylül Sal	
				*ABD Merkez Bankası FED, faiz kararını açıklayacak. *ABD'de Ağustos ayı konut başlangıçları verisi açıklanacak.	
22 Eylül Çar		23 Eylül Per		24 Eylül Cum	
*TCMB, Eylül ayı 2. beklenti anketi verilerini açıklayacak.		*ABD'de Ağustos ayı ikinci el konut satışları verisi açıklanacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.		*ABD'de Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak. *ABD'de Ağustos ayı yeni konut satışları verisi açıklanacak. *TCMB, Ağustos ayı kapasite kullanım verisini açıklayacak.	
25 Eylül Cmt		26 Eylül Paz		27 Eylül Pzt	
				*Hazine, 378 gün vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek.	
28 Eylül Sal		29 Eylül Çar		30 Eylül Per	
*ABD'de, Conference Board Tüketici Güveni Endeksi açıklanacak. *Hazine, 1.722 gün vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek. *Hazine, 2.485 gün vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek.		*Hazine, 4.59 milyar TL iç borç ödemesi gerçekleştirecek.		*ABD'de, 2010 yılı 2. çeyrek büyüme verisi (son tahmin) açıklanacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.	
1 Ekim Cum					

Temmuz'da zirve yapan İMKB, Ağustos'ta beklemeğe geçti...

ABD'de bilanço döneminin geride kalması ile birlikte yeniden ekonomi verilerine odaklanmış olan piyasalarda; genel olarak beklentilerin altında gelen ABD verileri sonrasında 2. dip kaygılarının artmasının yanında ekonomik toparlanmanın beklenenden daha uzun sürebileceği tartışmaları ve dolayısıyla FED'in ve ABD hükümetinin yeni ekonomik tedbirler alması gerektiğine yönelik beklentiler, kaygıları arttırdı. Bu gelişmeler sonrasında Ağustos ayında global piyasalarda aşağı yönlü dalgalı seyir hakim oldu.

Sanayi ve Ticaret Bakanı mali kuralın icracı bakanlıkların karşı çıkması nedeniyle 2012'ye kalabileceğini açıklaması, piyasalar tarafından olumsuz karşılandı. Son olarak mali kural onayının Ekim ayına kalması açıklamaları piyasalar tarafından nötr karşılanırken kuralın ertelenmesi yakın zamanda not artırımı beklentilerini de öteleyince Türkiye'ye satış baskısı hızlanmıştı. Kredi derecelendirme kuruluşları bu gelişmenin notu etkilemeyeceğini ama bütçenin performansı konusunda kaygıların arttığını belirtmesi satış baskısını destekledi.

Merkez Bankası 19 Ağustos'ta gerçekleştiği olağan Para Politika Kurulu toplantısında beklenildiği gibi kısa vadeli faizleri sabit tutma kararı aldı. Böylece 1 haftalık repo faizleri %7, gecelik borçlanma faizleri %6.5 ve gecelik borç verme faizleri de %9'da kaldı. Merkez Bankası son Enflasyon Raporunda gıda ve emtia fiyatlarındaki gevşemeyle enflasyon tahminlerinde aşağı yönlü güncellemeye gitmişti. Son yapılan toplantıda, para politika duruşu konusunda herhangi bir değişikliğe gitmedi. Faizlerin bir süre daha mevcut düzeyde kalacağına altı çizildi. Öte yandan AB ekonomisindeki yavaşlama, emtia fiyatlarından bir önceki tahminlerden düşük seyretmesi ve gelişmiş ekonomilerdeki faiz artırımının gelecek seneye kalması, Banka'nın faiz politikası konusunda daha iyimser olmasını destekliyor. Yıl sonu enflasyon tahminimiz %7.2 olurken bunda gıda fiyatlarında olumlu arz şoklarından gelişmeler etkin oldu. Bu bağlamda enflasyon beklentilerinde de iyimser bir hava hakimdir. Bu gelişmeler ışığında Banka'nın faiz artırım sürecine 2011'de girmesini bekliyoruz.

ISE-100 hit all-time record highs in July, but lost slight ground in August...

Following the closing of the US earnings season, the focus has shifted back to the macroeconomic data flow. Arguments about the tepid recovery and worries over a double dip recession have deepened following lower-than-expected macroeconomic results. In addition, recent actions by the FED and US Treasury have been seen as taken to prevent the risk of a double dip, and are fueling the fire. The downward movements observed in the global markets in August were largely a result of these concerns.

Recent remarks from the Minister of Industry and Trade, Nihat Ergün, revealed that the approval of the fiscal rule is likely to be postponed to 2012, after the 2011 general elections. Ergün stated that ministers charged with investment oriented ministries, such as the transportation ministry, requires more details on the fiscal rule. On the other hand, comments from international credit rating agencies have been varied. While Fitch argues that the implementation is more important than the fiscal rule itself, S&P pointed its concerns towards fiscal discipline.

The CBRT kept its 1-week repo rate at 7.00% at its regular MPC meeting on August 19, as widely expected. Moreover, the overnight borrowing and lending rates stood at 6.50% and 9.00%, respectively. It is difficult to argue that there is any important change in its rhetoric. The CBRT preserved its well-known expression that it would be necessary to keep policy rates at low levels for a long period of time, while its remarks on inflation were as expected in its latest inflation report. In terms of growth, it stated that a moderate recovery in economic activity was ongoing while capacity utilization ratios were expected to take a longer time to fully recover. We estimate year-end CPI for 2010 at 7.2%, following the sharp easing in food prices. Despite stronger than expected economic growth prospects, the downward trend in inflation, backed by the positive supply-side shocks, provide more room for the CBRT to extend its rate hiking cycle beyond 4Q10. Thus, the CBRT's recent remarks have supported our stance that the Bank will continue to hold the policy rate at 7.00% in 2010 and hike the rate by as much as 100bps in 2011.

Global piyasalarda ikinci dip tartışması sürüyor...

Debates over a double dip recession continue...

Hükümet'ten mali kurala yönelik karışık açıklamalar...

Mixed messages for the Fiscal Rule...

Merkez Bankası faizleri değiştirmedir...

The CBRT kept the policy rate on hold...

MB, faiz artırım sürecine 2011'in ikinci yarısında girmesini bekliyoruz...

CBRT's monetary tightening cycle further delayed to 2H11...

12 Eylül'de referandum yapılacak...

Referendum to be held on September 12...

Yurt içinde, Eylül ayı için en önemli gündem maddesi, Anayasa Mahkemesi'nin kısmi iptalinden sonra 12 Eylül'de yapılacak referandum olacak. Güçlü bir halk desteği ile sonuçlanacak olan anayasa değişikliği piyasalar tarafından olumlu algılanırken, desteğin zayıf olması anayasaya ve iktidar partisine yönelik tartışmaları artıracaktır. Öte yandan anayasanın reddedilmesi, erken seçim tartışmalarını gündeme getirebileceği için piyasaların olumsuz tepki göstereceğini düşünüyoruz.

Eylül ayında portföy dağılımımız...

Our portfolio recommendations for September 2010...

Temmuz ayında gerçekleştirdiği %10'luk bir artışla 61.000 seviyelerine yükselerek tarihi rekor kıran İMKB, Ağustos ayını genelde kar realizasyonları ile geçirmiştir. Bankaların ikinci çeyrekte genelde beklentilerden iyi bilanço açıklamalarına rağmen beklentinin bitmesi ise kar realizasyonlarını desteklemiştir. Bununla birlikte, 2Ç bilanço beklentilerinin bitmesine rağmen, 12 Eylül tarihinde yapılacak olan referandumdan yüksek oranda "EVET" çıkabileceği beklentisi, piyasalarda kar realizasyonlarının sınırlı kalmasını sağlamıştır.

Yurt içinde, Eylül ayının ana gündem maddesini daha öncede belirtildiği gibi referandum oluştururken, yurt dışında açıklanacak olan makro ekonomi verileri takip edilmeye devam edilecektir. Beklentilerden daha iyi gelecek veriler 2. dip kaygılarını azaltacağı için piyasalar olumlu tepki verecektir. Bununla birlikte, beklentilerin altında kalacak veriler piyasalarda kaygıların artmasına neden olacaktır ve dolayısıyla satış baskısını arttıracaktır. Ancak, referandumda çıkabilecek güçlü halk desteği, olumsuz gelebilecek yurt dışı verilere rağmen, yurt içi piyasaların dünya borsalarından pozitif olarak ayrışmasını sağlayabilir.

Sonuç olarak, politikanın ekonomiden daha fazla gündeme oturacağı Eylül ayında piyasaların, 12 Eylül tarihinde yapılacak referanduma kadar dalgalı seyrini sürdüreceğini ve referandumdan çıkacak sonuca göre ise kendine yeni bir yön belirleceğini düşünüyoruz.

Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki %20 hisse senedi, %30 döviz ve %50 bono ağırlığını değiştirmiyoruz.

The major item on the domestic agenda will undoubtedly be the September 12 referendum on the proposed amendments to the Turkish constitution. A Yes-vote for the proposed changes will be perceived positively and would likely support an upward trend in the markets. On the other hand, a No-vote could increase tensions between the ruling party and the main opposition party, possibly leading to early elections, which would likely inject some jitters into the market.

After reaching 61,000 levels and breaking all time records with an aggregate return of 10% in July, the profit-taking trend on the ISE was also observed in August, albeit at a more reserved rate. Despite better than expected bank earnings, the completion of the 2Q10 earnings season supported the gains seen on the ISE. On the other hand, expectations of a Yes-vote on the proposed changes to the constitution limited profit realizations in August.

As mentioned above, markets will continue to follow developments on the referendum throughout the beginning of September. However, the international focus will be on key economic data. Better than expected economic results should be perceived positively by market players, but weak results may put pressure on performance. Apart from that, we consider that the approval of the constitutional amendments may lead to a positive decoupling of domestic market from outside sentiments despite weak economic data or concerns over a double dip recession.

All in all, it will be political developments that will be followed closely in the follow-up to the September referendum. We believe that the market will continue its fluctuating trend until September 12 and depending on the referendum result, will determine its new direction.

In light of the abovementioned developments we maintain our portfolio weights of 20% in equity, 50% in treasury bonds and 30% in FX.

TÜFE, Temmuz aylık %0,48 düşüş kaydetti...

TÜFE, Temmuz ayında bir önceki aya göre %0.48 gerilerken tahminlerden çok daha iyi geldi. Bizim ve piyasanın ortalama beklentisi aylık %0.30 düşüş olabileceği yönündeydi. Gıda fiyatlarında aylık %0.73 gerileme ve giyim fiyatlarında ise %5.19 daralma genel enflasyon verilerindeki seyri belirledi. Öte yandan pasaport bedellerinde %50'ye varan indirimler diğer hizmet kalemlerinde aylık %2'lik düşüşe sebebiyet verirken TÜFE de aylık gerilemeye 0.9 puan katkıda bulundu. Diğer kalemlerdeki fiyat hareketliliği de beklentilere paralel gelişti.

Böylece yıllık TÜFE Temmuz ayında %7.58'e gerilerken Haziran ayında bu veri %8.37 idi. En dar kapsamlı TÜFE (I)- gıda, enerji, alkollü içecekler, tütün ürünleri, fiyatları yönlendirilen ürünler, dolaylı vergiler ve altın hariç- düşüş eğilimine devam etti ve Temmuz ayında %4.50'ye geriledi.

Öte yandan Ağustos ayında tekrar yükselişe geçecek olan TÜFE'nin Kasım ayında tekrar %7'nin altına gerilemesini, baz yılı etkisiyle 2011 başında ise %5 platosuna inmesini bekliyoruz. Bu bağlamda Merkez Bankası bu sene faiz artırımına gitmeyecektir.

Yıllık enflasyon Temmuz ayında düşmeye devam etti...

The annual inflation continues to decline in July...

Çekirdek enflasyon verileri de aşağı eğilime işaret ediyor...

Moreover, the core inflation dynamics also pointed downward trend....

Monthly CPI declined by 0.48% MoM in July...

Monthly CPI figures continue to decisively undershoot expectations, with July's numbers being no exception. Monthly CPI posted a 0.48% MoM decline in July, better than the market consensus of 0.30% MoM decline (Şeker Securities: 0.30% MoM decline). Food prices (0.73% MoM decrease) and the discount period for the clothing sector (5.19% MoM decline) are more or less in line with expectations while other service items posted an exceptional 2.01% MoM decrease. Note that fees for legal services declined by 50% MoM in July. This one-off adjustment was supportive of the overall figure. Communication and entertainment were the other two sectors that contracted in July over June.

Thus, annual CPI eased further to 7.58% in July from 8.37% in June. Moreover, the core inflation dynamics also indicate a downward trend. The annual core index (I) – which excludes food, energy, tobacco and gold prices – decreased to 4.50% in July from 4.95% in June.

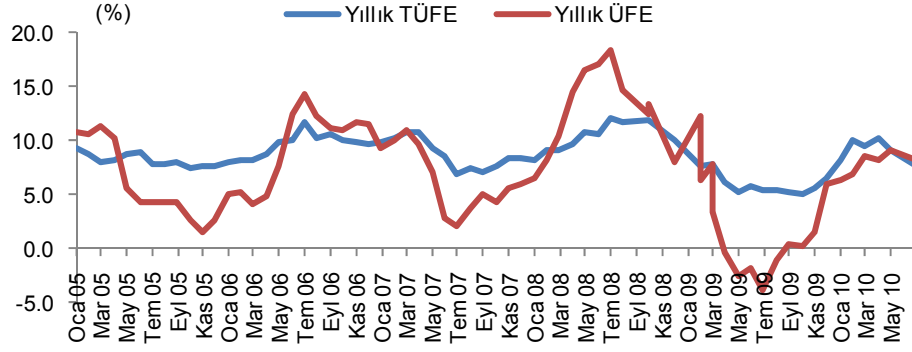
The CBRT made a considerable downward revision of its short-term inflation forecast, on the back of declining food and commodity prices, as widely expected. More importantly, it softened its monetary stance by explicitly stating that it anticipates entering the monetary tightening cycle by gradually hiking the policy rate in 1H11, later than its previous estimate of 4Q10.

Temmuz	Aylık(%)	Yıllık(%)
TÜFE	-0.48	7.58
Gıda ve alkolsüz içecekler	-0.73	5.52
Alkollü içecekler ve tütün	0.01	28.91
Giyim ve ayakkabı	-5.19	5.86
Konut	0.28	8.32
Ev eşyası	0.62	3.75
Sağlık	0.26	0.64
Ulaştırma	0.49	0.64
Haberleşme	-0.11	10.11
Eğlence ve kültür	-0.40	5.97
Eğitim	0.88	5.97
Lokanta ve oteller	0.34	9.88
Çeşitli mal ve hizmetler	-2.01	6.34
TÜFE (Mevsimsellikten Arındırılmış)	0.39	8.35
Gıda, enerji, alkol, sigara ve altın hariç	-0.51	4.50
Enerji Hariç	-0.59	6.66
ÜFE	-0.16	8.24
Tarım	-2.76	14.04
Sanayi	0.29	6.56
İmalat Sanayi	0.21	6.05

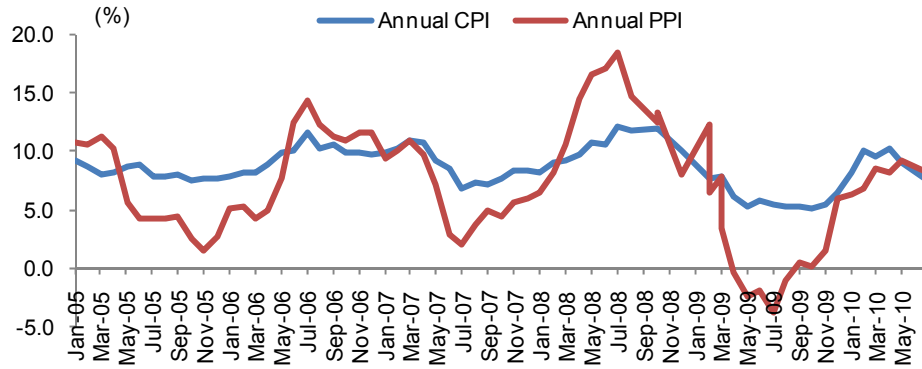
Kaynak:TUIK

July	Montly(%)	Annual(%)
CPI	-0.48	7.58
Food and non-alcoholic beverages	-0.73	5.52
Alcoholic beverages and tobacco	0.01	28.91
Clothing and footwear	-5.19	5.86
Housing, water, electricity, gas and fuels	0.28	8.32
Furnishings, household equipment	0.62	3.75
Health	0.26	0.64
Transport	0.49	0.64
Communications	-0.11	10.11
Recreation and culture	-0.40	5.97
Education	0.88	5.97
Hotels, cafes and restaurants	0.34	9.88
Miscellaneous goods and services	-2.01	6.34
CPI (Excluding seasonal products)	0.39	8.35
Excldig food, energy, alcohol, gold and tobacco	-0.51	4.50
Excluding energy	-0.59	6.66
PPI	-0.16	8.24
Agriculture	-2.76	14.04
Industry	0.29	6.56
Manufacturing industry	0.21	6.05

Source:TurkStat



Kaynak: TÜİK



Source: Turkstat

Yıllık üretici fiyatları Temmuz ayında %8,24'e çıktı...

Annual PPI rose to 8.24% YoY in July...

Sanayi üretimi Haziran ayında beklentilere paralel gelişti...

Monthly industrial production grew more or less in line with the expectations in June...

Aylık ÜFE'de ise %0.16 gerileme görülürken yıllık ÜFE de %8.24'e çıktı. Tarım fiyatlarının yanında sanayi ürünlerindeki gerileme destekleyici aylık bazda ÜFE'de gerilemede etkin oldu.

Yıllık ÜFE Nisan ayından %10.42'ye yükseldikten sonra gerilemeye devam etti. Ancak, yıllık ÜFE Temmuz ayında tekrar hafif artış kaydetti.

Sanayi üretimi Haziran ayında geçen senenin aynı dönemine göre %10,2 arttı...

Sanayi üretimi Haziran ayında geçen senenin aynı dönemine göre %10.2 artış göstererek beklentilere paralel gelişti. Mevsimsel ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise Haziran ayında bir önceki aya göre %2.2 geriledi. Aralık 2009 yılından beri ilk kez gerileyen bu verilerin 6 aylık hareketli ortalaması da %0.9'dan %0.6'ya geriledi. Öte yandan bu verilerin de aylık bazda oynaklık gösterdiğinin altını çizmekte yarar var. Bu bağlamda bir aylık veriye bakarak büyümede ciddi bir ivme kaybının yaşandığını söylemek için henüz erken. Bu bağlamda bir sonraki ayın yerilerini gözlemlemek gerekiyor

On the PPI front, monthly PPI also declined by 0.16% in July, despite expectations of a rise. Manufacturing prices rose in July compared to June. Annual PPI climbed to 8.24% in July from 7.64% in June.

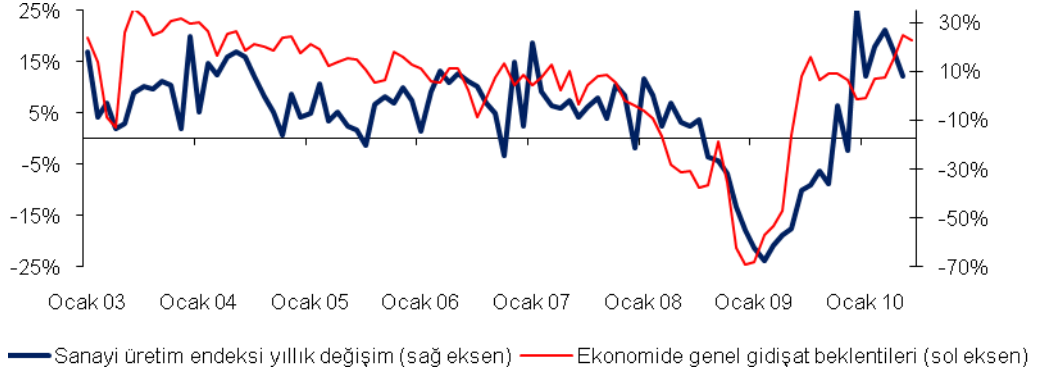
Annual PPI hit its highest rate with 10.42% in April before easing. As the low base year affects fade away, the annual PPI started to surf around 8-9%. We expect the PPI to stay at this level for a while.

Monthly industrial production rose by 10.2% YoY in June...

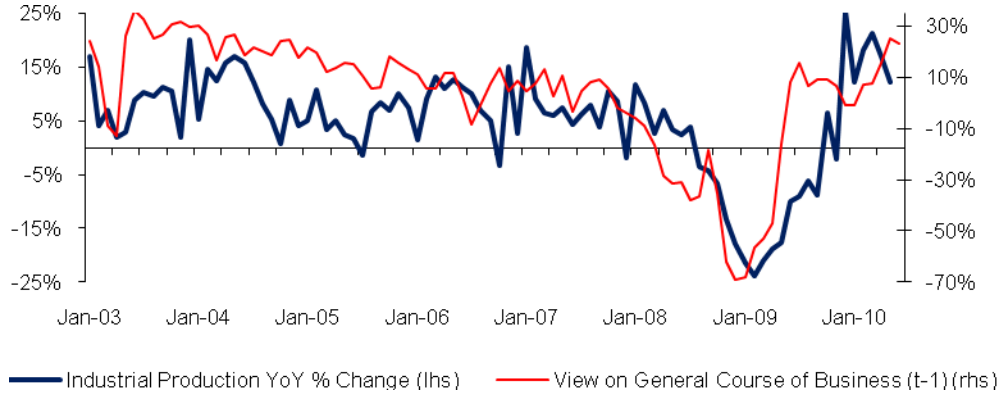
Monthly industrial production (IP) rose by 10.2% YoY in June against a market consensus of a 10.1% YoY rise. As the economy recovers from the recession, YoY comparisons become more irrelevant, therefore we focus on MoM comparisons based on a seasonally adjusted series. Accordingly, calendar adjusted IP rose by 10.4% YoY in June while calendar and seasonally adjusted IP declined by 2.1% MoM. The latter figure posted a decline for the first time since December 2009. Moreover, the 6-month moving average of calendar and seasonally adjusted IP stood at 0.6% in June, lower than its 0.9% rise the previous month.

Bunun yanında veriler, büyümenin yılın ikinci yarısında ivme kaybına uğrayacağı beklentilerini desteklemektedir. Para Politikası açısından ise veriler Merkez Bankası'nın genel duruşunu destekliyor. Düşüş eğilimindeki enflasyonun ışığında Merkez Bankası bu sene faiz artırımına gitmeyecektir.

Note that monthly calendar and seasonally adjusted series might fluctuate. Thus, it is too early to claim changes in growth trends as we need to observe next month's realizations to announce a concrete deterioration in growth dynamics.



Kaynak: TÜİK



Source: Turkstat

Temmuz ayında KKO %74,7 olarak gerçekleşti...

Temmuz ayında KKO beklentilerin üstünde gerçekleşti ...

The monthly CUR posted a growth, higher than anticipated in July ...

Aylık Kapasite Kullanım Oranı (KKO) Temmuz ayında bir önceki senenin aynı dönemine göre 7.3 puan artarak %74.7'ye yükseldi. Piyasanın ortalama beklentisi ise %73.1 civarında olurken gerçekleşme tahminlerinden yüksek geldi. Aralık ayından beri yükseliş eğilimi kaydeden aylık KKO, Nisan ayında en yüksek düzeyine ulaşmasının ardından tekrar inişe geçti. Temmuz ayında geçici olarak ivme kazandığını gözlemliyoruz.

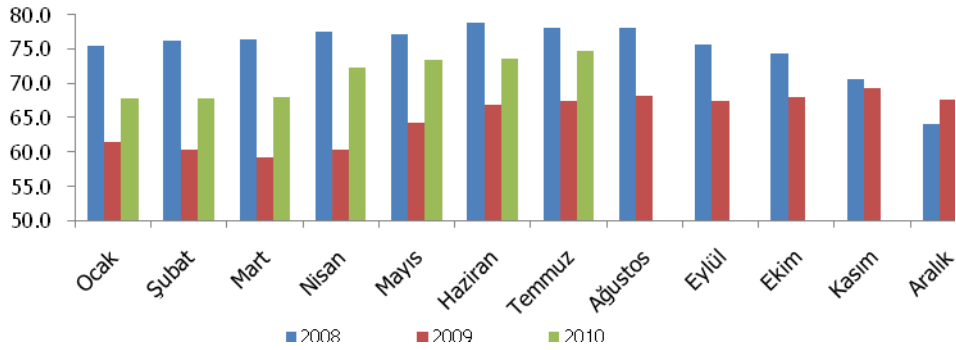
İlk çeyrekte düşük baz yılı etkisi GSYİH'da %11.7 büyüme görülürken ikinci çeyreğin ilk verileri büyümenin güçlü seyrinin yavaşlayarak devam edeceğini teyit ediyor. Öte yandan bu gelişme, Merkez Bankasının faiz artırımı konusundaki isteksizliğini desteklerken faiz artırımının 2011'e kalacağı beklentilerini destekliyor.

CUR realized at 74.7% in July ...

Monthly Capacity Utilization Ratio (CUR) increased by 7.3 percentage points YoY to 74.7% in July, overshooting the market consensus of 73.1% for the month. Monthly CUR had already started increasing in December and its growth pace peaked in April with an 11.9 percentage point YoY rise before decelerating in July.

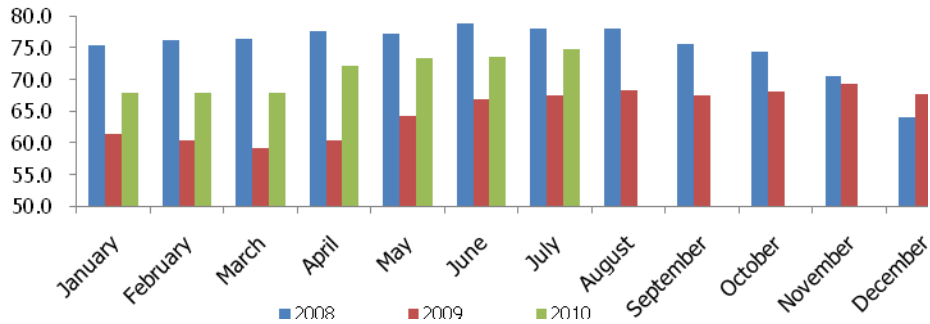
Economic activity accelerated significantly in 1Q10 compared with 1Q09 due to the low base year affects. Most market participants anticipate around a 7%-8% YoY increase for 2Q10 GDP with an annual growth rate of 5.5% on the average. July CUR which is early growth indicator for 3Q10 has revealed that the momentum in economic activity continues at a slower pace. This will support the CBRT's stance of hiking the policy rates later rather than sooner.

Aylık Sanayi Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TÜİK

Monthly Capacity Utilization Ratio



Source: TurkStat

12 aylık cari işlemler açığı Haziran ayında 27,3mlr\$'a çıktı...

Cari işlemler dengesi Haziran ayında 3,4mlr\$ açık verdi...

The CA balance posted a deficit of US\$3.4bn in June...

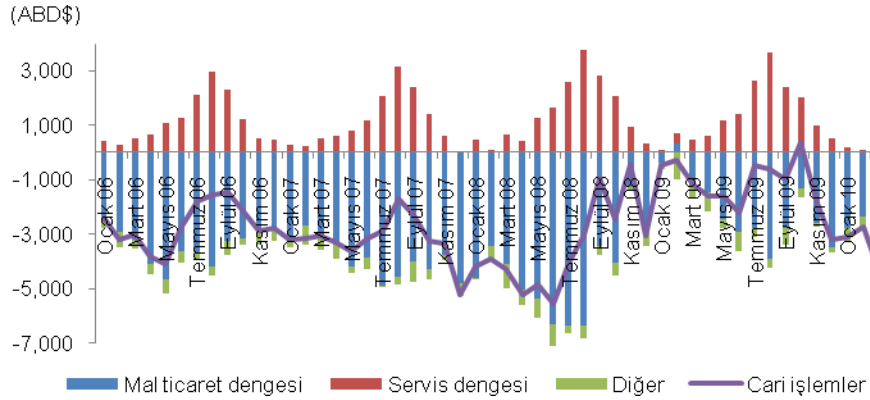
Cari işlemler dengesi Haziran ayında 3.38mlr\$ açık verirken piyasa beklentilerinin (3.60\$) üzerinde gelişti. Böylece 12 aylık cari işlemler açığı Haziran ayında 27.3mlr\$ olurken Mayıs ayında 26.2mlr\$'idi. Yıllık cari işlemler açığı 2009 yılında 13.8mlr\$'a inerken 2008'de 41.9mlr\$ olmuştu. Ekonomi faaliyetlerinin artmasıyla dış açık tekrar genişleme eğilimine girdi.

Biz bu trendin bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. 2010 yılında milli gelirin %5.5 artacağı ve de petrol fiyatlarının ortalama 80mlr\$'da kalacağı varsayımı altında cari işlemler açığının 35mlr\$'a yaklaşmasını bekliyoruz. Bu veri milli gelirin %5.0'sine (bir önceki tahminimiz %4.2 idi) denk gelmektedir.

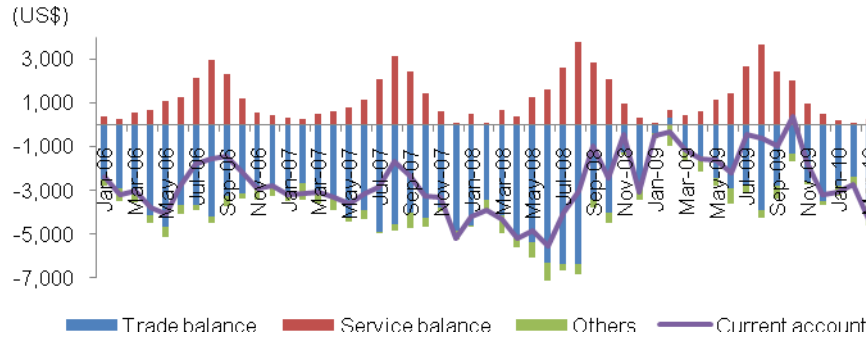
The rolling 12-month current account deficit continues to rise in June...

The current account (CA) balance posted a deficit of USD 3.38 billion in June, lower than the market consensus of a USD 3.60 billion deficit. Moreover, the rolling 12 month CA deficit climbed to USD 27.32 billion in June from USD 26.18 billion in May. Annual CA deficit closed last year at USD 13.8 billion due to contracting economic activity and a collapse in commodity prices, after hitting USD 41.95 billion in 2008. We expect this upward trend in the external gap to continue as the economic recovery accelerates.

In our most recent scenario of 5.5% annual growth (up from 4.0%), assuming that oil prices remain at USD 80 per barrel in 2010 (down from USD 85 per barrel), the CA deficit will approach USD 35 billion (5.0% of estimated GDP, up from its previous estimate of 4.2%). Note that the risks on our CA estimates are upwards, given the weak start on exports this year.

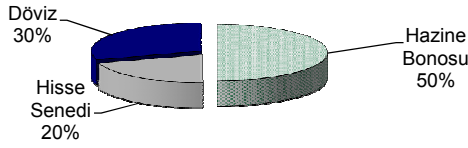


Kaynak: TCMB



Source: The CBRT

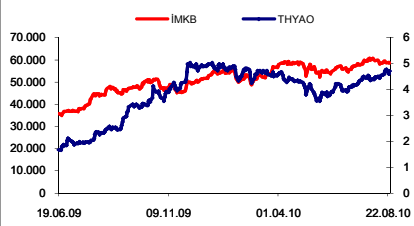
PORTFÖY ÖNERİLERİ



Piyasaların Referandum sonucuna odaklanacağını düşünüyoruz...

Piyasalar Ağustos ayını daha çok 2Ç10 bilançolarına bağlı olarak hisse bazlı hareketlerle aşağı yönlü dalgalı bir seyir izleyerek geçirdi. ABD ve Japonya'da ay içinde açıklanan makro verilerin beklentilerin altında kalması sonrası ekonomik toparlanmaya ilişkin kaygılar ve ikinci dip endişilerinin artması, yurt dışı piyasalar ile birlikte yurt içi piyasaları da olumsuz etkiledi. Bunun yanı sıra Mali Kural'ın 2012'ye sarkabileceği beklentileri, bu gelişmenin ardından Mali Kural'la birlikte not artırımı yapabileceği beklenen kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen olumsuz mesajlar, yurt içi piyasalarda satış baskısı yaratan gelişmeler oldu. Temmuz ayında tarihi seviyelerine yükselen ancak Ağustos ayında kar satışları ile karşılaşan piyasaların 12 Eylül'de yapılacak referandumdan çıkacak sonuca odaklanacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda piyasaların 12 Eylül tarihinde yapılacak referanduma kadar dalgalı seyrini sürdüreceğini sonrasında referandumdan çıkacak sonuca göre yönünü belirlemesini bekliyoruz. Bu beklentilerimiz ışığında portföyümüzdeki %20 hisse senedi, %30 döviz ve %50 hazine bonusu ağırlığını koruyoruz.

Aylık Performans Tablosu	Temmuz Kapanış 30/07/10	Ağustos Kapanış 24/08/10	Aylık Getiri (TL)	Aylık İMKB Relatif Getiri
Hisse				
Türk Hava Yolları	4,36	4,72	8,3%	10,6%
Tofaş	5,75	6,05	5,2%	7,4%
Aygaz	6,65	6,60	-0,8%	1,4%
Erdemir	4,20	4,38	4,3%	6,5%
İş Bankası	5,65	5,50	-2,7%	-0,6%
İş GYO	1,56	1,58	1,3%	3,4%
Tav Havalimanları Holding	6,40	6,65	3,9%	6,1%
TSKB	2,06	2,06	0,0%	2,1%
Endeks (İMKB-100)	59.867	58.623	-2,1%	-
Hisse Senetlerinin Relatif Getirisi				4,62%
Döviz Sepeti				-0,21%
Hazine Bonusu				0,61%
Aylık Portföy Getirisi				1,65%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	5,8%	28,4%	83,5%
Değişim \$ (%)	6,3%	34,9%	80,0%
Relatif İMKB (%)	7,1%	18,5%	49,5%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	5,03	3,46	
12 Aylık En Düşük	1,95	1,33	

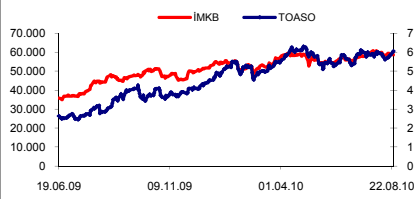
Rasyolar	2010/06	2010T	
F/K	6,42	8,21	
PD/Ciro	0,60	0,55	
PD/DD	1,28	-	
FD/FAVÖK	5,97	-	
Marjlar	2009/06	2010/06	2010T
Brüt Kar Marjı	22,8%	19,4%	22,3%
Operasyonel Kar Marjı	6,0%	3,1%	5,8%
FAVÖK Marjı	11,7%	8,0%	10,5%
Net Kar Marjı	3,4%	7,4%	6,8%

Özet Bilanço (Bin TL)	2009/12	2010/06
T. Dönen Varlıklar	2.799.855	3.660.618
T. Duran Varlıklar	5.772.234	5.609.971
Toplam Aktifler	8.572.089	9.270.589
Kısa Vadeli Borçlar	1.949.243	2.663.129
Uzun Vadeli Borçlar	3.177.966	2.911.450
T. Öz Sermaye	3.444.880	3.696.011
Toplam Pasifler	8.572.089	9.270.589

Bin TL	2009/06	2010/06	%Değ.
Satışlar	3.010.995	3.743.405	24,3%
Satışların Maliyeti(-)	2.324.545	3.016.899	29,8%
Brüt Kar	686.450	726.506	5,8%
Faaliyet Giderleri(-)	507.269	611.489	20,5%
Faaliyet Karı / (Zararı)	179.180	115.017	-35,8%
Net Diğer Gel/Gid	-78.516	-77.110	1,8%
Özk.Yön.Değ. Yat. Karı/Zararlarındaki Pay.	-2.831	-31.551	-1014,3%
Finansman Giderleri (-)	110.213	348.981	216,6%
Vergi Öncesi Kar	208.046	355.337	70,8%
Vergi(-)	106.084	77.072	-27,3%
Net Dönem Karı	101.962	278.265	172,9%

TÜRK HAVA YOLLARI (THYAO.IS) 4,72 TL/ 3,09 Dolar

Türk Hava Yolları'nın yeni uçaklarını filoya dahil etmesiyle birlikte yeni uçuş noktalarını faaliyete geçirmesi, toplam yolcu sayısının 1Y10'da 1Y09'a göre %19.3 artışla 13.4 milyon kişi seviyesine ulaşmasını sağladı. Artan yolcu sayısı şirketin net satış gelirlerine olumlu yansırken, THY'nin net satış gelirleri 1Y09'a göre %24.3 artışla 3.74 milyar TL seviyesine yükseldi. Ancak, artan net satış gelirlerine rağmen, 1Y09'a göre özellikle yükselen akaryakıt ve personel giderlerinin yanı sıra Doların Euro karşısında değer kazanması, şirketin operasyonel karlılığını olumsuz etkiledi. Şirketin akaryakıt giderleri 1Y10'da geçen yılın aynı dönemine göre %64 artarken personel giderleri %21 arttı. THY'nin 1Y09'da %22.8 seviyesinde bulunan brüt kar marjı 1Y10'da %19.4 seviyesine geriledi. Ayrıca, 1Y09'da 353 milyon TL FAVÖK ve 620 milyon TL seviyesinde bulunan FAVÖK-K rakamı, 1Y10'da sırasıyla 299 milyon TL ve 579 milyon TL seviyesine düştü. 2Ç10'da 159 milyon TL net kar açıklayan THY'nin toplam net kar rakamı 1Y10 itibarıyla geçen senenin aynı dönemine göre %173 artış göstererek 278 milyon TL'ye ulaştı. Devam eden turizm sezonu nedeniyle artan trafik verilerinin şirket finansallarına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla 3Ç10'da şirketten daha güçlü sonuçlar bekliyoruz. Ayrıca, Türk Hava Yolları'nın yeni uçaklarını filoya dahil etmesiyle birlikte artan yolcu sayısının mali tablolarına yansımalarının önümüzdeki dönemlerde de devam etmesini bekliyoruz. İNA analizini kullanarak THY için yaptığımız değerlendirme çalışmasında şirketin hedef hisse fiyatını 5.60 TL olarak hesaplıyor ve AL olan önerimizi koruyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	3,4%	17,5%	95,4%
Değişim \$ (%)	3,9%	23,4%	91,7%
Relatif İMKB (%)	4,6%	8,4%	59,3%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6,30	4,26	
12 Aylık En Düşük	2,69	1,84	

Rasyolar	2010/06	2010T	
F/K	6,70	7,81	
PD/Ciro	0,52	0,46	
PD/DD	1,93	-	
FD/FAVÖK	6,69	-	
Marjlar	2009/06	2010/06	2010T
Brüt Kar marjı	10,8%	10,6%	10,7%
Operasyonel Kar Marjı	5,2%	6,2%	5,6%
FAVÖK Marjı	9,3%	10,4%	9,1%
Net Kar Marjı	4,3%	6,1%	5,8%

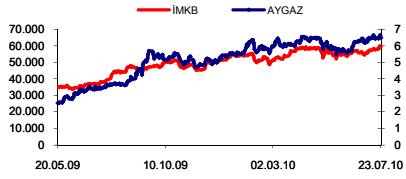
Özet Bilanço (Bin TL)	2009/12	2010/06
T. Dönen Varlıklar	1.986.767	2.191.560
T. Duran Varlıklar	2.380.417	2.402.280
Toplam Aktifler	4.367.184	4.593.840
Kısa Vadeli Borçlar	1.758.341	1.997.165
Uzun Vadeli Borçlar	1.186.605	1.147.805
T. Öz Sermaye	1.422.238	1.448.870
Toplam Pasifler	4.367.184	4.593.840

Bin TL	2009/06	2010/06	%Değ.
Satışlar	2.351.233	3.125.151	32,9%
Satışların Maliyeti(-)	2.102.588	2.808.204	33,6%
Brüt Kar	253.502	329.984	30,2%
Faaliyet Giderleri(-)	130.327	137.100	5,2%
Faaliyet Karı / (Zararı)	123.175	192.884	56,6%
Net Diğer Gel/Gid	-3.770	-4.375	16,0%
Finansman Giderleri (-)	-10.163	-7.762	-23,6%
Vergi Öncesi Kar	109.242	180.747	65,5%
Vergi(-)	8.724	-10.710	A.D.
Net Dönem Karı	100.518	191.457	90,5%

TOFAŞ (TOASO.IS) 6,05 TL/ 3,97 Dolar

Ocak-Haziran döneminde yurt içinde otomobil tarafında %9.2 pazar payına ulaşan şirketin, hafif ticari araç tarafındaki pazar payı ise %25.3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplamda bakıldığında yurt içi pazarda %14.5 pazar payına ulaşan Tofaş, Ford Otosan'ın ardından 2. sırada yer almaktadır. Yılın ikinci yarısında hafif ticari araç satışlarında yakalanacak büyüme ile Tofaş, yurt içi pazar lideri olarak yılı tamamlamayı hedeflemektedir. Yılın ikinci çeyreği itibarıyla bakıldığında Tofaş, 1.573 milyon TL net satış gelirine ulaşarak, satış gelirlerini 2Ç09 dönemine göre %6.4, yılın ilk çeyreğine göre ise %1.4 artırmayı başarmıştır. Olumlu satış performansına bağlı olarak, Tofaş'ın yurt içi satış gelirleri ve ihracat gelirleri, sırasıyla 1Y09 dönemine göre, 2010 yılının ilk yarısında %16.9 ve %39.7 büyüme gösterdi. Toplamda bakıldığında ise Tofaş'ın satış gelirleri, 2010 yılının Ocak-Haziran döneminde, 2009 yılının aynı dönemine göre %32.9 artarak 3.125 milyon TL seviyesine ulaştı. Tofaş'ın net karı yılın ilk yarısında 191.5 milyon TL'ye ulaşarak, 1Y09 dönemine göre %90.5 yükseliş kaydetmiştir. Bizim beklentimiz, Tofaş'ın 2010 yılını 5.899 milyon TL satış geliri ve 339 milyon TL net kar ile tamamlayacağı yönündedir. Yılın ilk yarısındaki olumlu operasyonel performansı sonrasında, daha önce Tofaş için belirlediğimiz 3.634 milyon TL (hisse başına 7.30 TL) seviyesindeki hedef piyasa değerimizi değiştirmiyor ve alım önerimizi sürdürüyoruz.

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	3,2%	0,8%	83,7%
Değişim \$ (%)	5,6%	-2,0%	80,9%
Relatif İMKB (%)	-2,7%	-0,9%	20,5%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6,65	4,43	
12 Aylık En Düşük	5,50	3,51	

Piyasa Göstergeleri	2010/06	2010/07
F/K	7,20	9,21
PD/Ciro	0,45	0,45
FD/Ciro	0,44	-
PD/DD	1,08	-
FD/FAVÖK	6,52	-

Marjlar	2009/06	2010/06	2010/07
Brüt Kar	17,6%	10,0%	10,2%
EFK	11,4%	4,3%	4,5%
FAVÖK	14,7%	6,4%	6,4%
Net Kar	8,5%	4,5%	4,9%

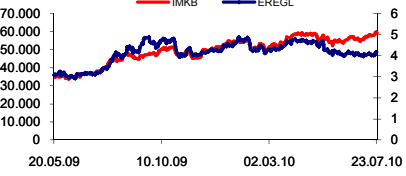
Özet Bilanço (Bin TL)	2009/12	2010/06
Dönen Varlıklar	861.940	786.653
Duran Varlıklar	1.746.152	1.728.448
TOPLAM VARLIKLAR	2.608.092	2.515.101
Kısa Vadeli Yükümlülükler	558.649	474.141
Uzun Vadeli Yükümlülükler	292.155	243.824
ÖZKAYNAKLAR	1.757.288	1.797.136
TOPLAM KAYNAKLAR	2.608.092	2.515.101

Bin TL	2009/06	2010/06	%
Satışlar	1.694.582	2.127.210	25,5%
Satışların Maliyeti(-)	1.397.101	1.914.671	37,0%
Brüt Kar	297.481	212.539	-28,6%
Faaliyet Giderleri(-)	103.838	120.766	16,3%
Faaliyet Karı / (Zararı)	193.643	91.773	-52,6%
Net Diğer Gel/Gid	7.904	9.466	19,8%
Öz.Yön.Değ. Yat. Kar/Zararlarında	11.819	6.249	-47,1%
Finansman Giderleri (-)	-27.139	8.800	A.D.
Vergi Öncesi Kar	186.227	116.288	-37,6%
Vergi(-)	32.284	20.282	-37,2%
Net Dönem Karı	153.992	96.006	-37,7%
Azınlık Payları Karı/Zararı	10.611	669	-93,7%
Ana Ortaklık Payları Karı/Zararı	143.381	95.337	-33,5%

AYGAZ (AYGAZ.IS)

6,6 TL / 4,33 Dolar

Aygaz, yılın ikinci çeyreğinde 45 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin bu dönemdeki net karı, 2009 yılının ikinci çeyreğine göre %66,6 gerilemeye işaret ederken, 2010 yılının ilk çeyrek net karının ise %50 altında kalmıştır. Aygaz, bu dönemde EYAŞ'tan 6 milyon TL gelir elde ederken, bu rakamın geçen yılın ikinci çeyreğindeki 70,6 milyon TL'nin oldukça altında gerçekleştiği görülmüştür. LPG dağıtım tarafında, yurt içi satış hacmi 2009 yılının ikinci çeyreğine paralel olarak gerçekleşen Aygaz'ın, ortalama satış fiyatlarında ise %25 artış görülmüştür. Elektrik tarafında ise, iştiraki Entek'in elektrik üretiminde %2 artış gerçekleştiği görülen Aygaz'ın, elektrik satış gelirleri ise %29 yükseliş göstermiştir. Buna karşın, HES'lerin arzında yaşanan artış nedeniyle DUY fiyatlarında görülen gerileme, şirketin karlılık rakamlarına olumsuz yansımıştır. Aygaz'ın konsolide gelirleri, yılın ikinci çeyreğinde %26,5 artış kaydetmiş ve yılın ilk çeyreğine paralel bir gelişme göstermiştir. Şirketin FAVÖK'ü yılın ikinci çeyreğinde 61,6 milyon TL gerçekleşerek, geçen yılın aynı dönemine göre %38,5, yılın ilk çeyreğine göre ise %17 düşüş göstermiştir. Yılın ikinci çeyreğine ilişkin verilerin ardından, Aygaz için yıl sonu satış geliri beklentimizi 4.390 milyon TL, seviyesine yükseltiyoruz. Net kar beklentimizi ise, elektrik ve LPG tarafında azalan karlılığa bağlı olarak 214,9 milyon TL seviyesine indiriyoruz. Buna karşın hedef hisse başı fiyatımız olan 7,75 TL'ye göre %17 yükseliş potansiyeli taşıyan Aygaz için alım önerimizi sürdürüyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	3,0%	-10,0%	22,7%
Değişim \$ (%)	5,4%	-12,5%	20,8%
Relatif İMKB (%)	-2,9%	-11,5%	-19,5%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	4,88	3,36	
12 Aylık En Düşük	3,10	1,98	

Piyasa Göstergeleri	2010/06	2010/07
F/K	14,93	10,86
PD/Ciro	1,05	0,99
FD/Ciro	1,56	-
PD/DD	1,05	-
FD/FAVÖK	9,04	-

Marjlar	2009/06	2010/06	2010/07
Brüt Kar	1,5%	22,7%	19,8%
EFK	-2,6%	20,1%	16,8%
FAVÖK	3,2%	24,8%	20,5%
Net Kar	-8,6%	12,6%	9,1%

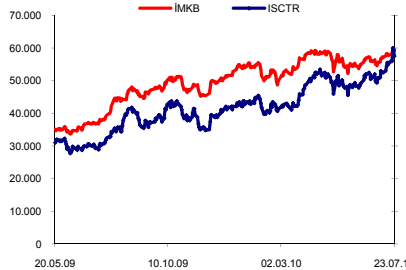
Özet Bilanço (Bin TL)	2009/12	2010/06
Dönen Varlıklar	3.729.503	3.822.158
Duran Varlıklar	7.420.920	7.390.672
TOPLAM VARLIKLAR	11.150.423	11.212.830
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.620.898	2.461.644
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.610.831	2.674.866
ÖZKAYNAKLAR	5.918.694	6.076.320
TOPLAM KAYNAKLAR	11.150.423	11.212.830

Bin TL	2009/06	2010/06	%
Satışlar	2.304.620	3.203.099	39,0%
Satışların Maliyeti(-)	2.270.276	2.475.593	9,0%
Brüt Kar	34.344	727.505	2018,3%
Faaliyet Giderleri(-)	93.136	84.582	-9,2%
Faaliyet Karı / (Zararı)	-58.792	642.924	A.D.
Net Diğer Gel/Gid	-19.496	-38.695	-98,5%
Öz.Yön.Değ. Yat. Kar/Zararlarında	-643	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-159.758	-72.083	54,9%
Vergi Öncesi Kar	-238.689	532.145	A.D.
Vergi(-)	-42.548	113.962	A.D.
Net Dönem Karı	-196.141	418.183	A.D.
Azınlık Payları Karı/Zararı	1.232	14.047	1040,2%
Ana Ortaklık Payları Karı/Zararı	-197.373	404.136	A.D.

ERDEMİR (EREGL.IS)

4,38 TL / 2,87 Dolar

Erdemir, artan hammadde fiyatları doğrultusunda ortalama soğuk ve sıcak demir-çelik ürün fiyatlarını 1Y10 itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre sırasıyla %40 ve %45 oranında yükseltmiştir. Dolayısıyla Erdemir'in yaptığı bu fiyat artışları yılın ilk yarısında şirketin mali tablolarına olumlu yansımıştır. Erdemir'in net satış gelirleri 1Y10'da 1Y09'a göre %39 artışla 2.305 milyon TL seviyesinden 3.203 milyon TL'ye yükselmiştir. Artan satış gelirlerinin yanı sıra azalan maliyetler sonrası şirketin 1Y09'da kaydetmiş olduğu 74 milyon TL FAVÖK rakamı 1Y10'da 793 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Erdemir'in 1Y09'da %1,5 ve %3,2 seviyesinde gerçekleşen brüt ve FAVÖK kar marjı 1Y10'da sırasıyla %22,7 ve %24,8 seviyesine yükselmiştir. Son dönemde hızla artış gösteren hammadde fiyatlarının maliyetler üzerindeki etkisi, 2Ç10 mali tablolarında hissedilmemiştir. Kısa Erdemir, artan ürün fiyatları doğrultusunda yılın ilk yarısında beklentilerin oldukça üzerinde bir kar açıklamıştır. 2Ç10'da kaydettiği 243,7 milyon TL'lik net kar rakamı sonrası şirketin toplam net kar rakamı 1Y10'da 404,1 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Hammadde fiyatlarındaki artışların yılın ikinci yarısında marjlar üzerinde baskı yaratmasını bekliyoruz. Ancak, bu artışların artan taleple birlikte ürün fiyatlarına yansıtılması halinde şirketin olumlu performansının yılın ikinci yarısında da devam edeceğini düşünüyoruz. İNA analizine göre yaptığımız değerleme çalışmasında Erdemir için hedef piyasa değerini 8,813 milyar TL seviyesinde hesaplıyoruz. Şirketin belirlediğimiz hedef değerine göre %26 prim potansiyeli taşıması nedeniyle Erdemir için daha önceden verdiğimiz "AL" önerimizi koruyoruz.



Rasyolar	2009/12	2010/06
Özermaye Karlılığı	27,8%	29,1%
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	18,3%	17,5%
Krediler/Mevduat	67,0%	70,9%
Takipteki Al./Krediler	5,4%	4,8%
Karşılık Oranı	100,0%	100,0%
Net Faiz Marjı	5,8%	4,9%
Kredilerden Faiz Gel./T. Faiz Gel.	66,3%	60,0%

Gelir Tablosu (mn TL)	2009/06	2010/06	%
Faiz Gelirleri	5.274,1	4.868,9	-7,7%
Kredilerden Alınan Faizler	3.601,7	2.919,9	-18,9%
Menkul Değ. Alınan Faizler	1.401,5	1.840,2	31,3%
Diğer Faiz Gelirleri	270,9	108,8	-59,8%
Faiz Giderleri	2.964,5	2.481,7	-16,3%
Mevduata Verilen Faizler	2.582,3	1.991,7	-22,9%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	303,1	261,9	-13,6%
Diğer Faiz Giderleri	79,0	228,1	188,5%
Net Faiz Geliri	2.309,6	2.387,2	3,4%
Ticari Kar/Zarar	277,3	240,7	-13,2%
Net Ücret ve Komisyon Gel.	608,9	633,5	4,1%
Diğer Faaliyet Gel.	730,8	1.105,6	51,3%
Faaliyet Giderleri (-)	914,2	681,6	-25,4%
Provizyon Masrafları (-)	1.343,4	1.524,8	13,5%
Vergi Giderleri (-)	298,5	359,1	20,3%
Net Dönem Karı	1.370,4	1.801,6	31,5%

İŞ BANKASI (ISCTR.IS)

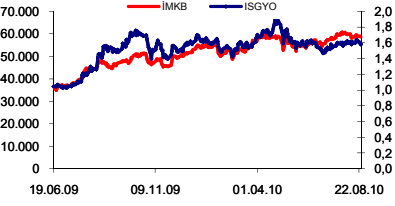
5,5 TL / 3,61 Dolar

İşbankası, 1Y10'da karlılığını bir önceki yılın aynı dönemine göre %31,5 oranında artırarak 1.802 milyon TL seviyesine yükseltti. Söz konusu dönem için Şeker Yatırım olarak kar beklentimiz 1.702 milyon TL (Piyasa: 1.795 milyon TL) olması yönündeydi. Kredilerin yıllık bazda getirilerinin azalmaya devam etmesi ve çeyreklik bazda artış gösteren fonlama maliyetleri bankanın marjlarını aşağı yönlü baskılamıştır. İş Bankası'nın 2Ç10'da net faiz geliri %9,7 c/ç ve %7,1 y/y azalmıştır. Ancak, diğer büyük özel bankalardan farklı olarak İş Bankası'nın menkul kıymetler portfolyünün getirisi (çeyreklik bazda sabit kalsa da) yıllık bazda %28 oranında artış göstermiş ve marj daralmasının 30 baz puanına kalmasında etkili olmuştur. Öte yandan, marjlardaki geri çekilmenin etkisiyle azalan bankacılık gelirlerine rağmen bizim beklentimizin üzerinde gelen ticari kar, diğer faaliyet gelirleri ve sektöre paralel olarak düşüş gösteren provizyon masrafları sayesinde gerçekleşmiştir.

Özetle, 1Y10'da (i) Net Faiz Geliri %7,1 y/y, 9,7 c/ç daralma gösterdi (ii) Toplam Aktifler %19,1 y/y, 5,2% c/ç arttı ve 123,9 milyar TL'ye ulaştı (iii) Toplam Krediler %24,1 y/y, %13,4 c/ç oranında arttı ve 57 milyar TL'ye ulaştı (iv) Toplam Mevduatlar 20,9% y/y, 6,4% c/ç oranında arttı ve 80 milyar TL'ye ulaştı, (v) 12-aylık özsermaye karlılığı oranı %29,1 oldu (vi) Sermaye yeterlilik rasyosu %17,5 olarak açıklandı (vii) maliyet gelir rasyosu %35 seviyesinde gerçekleşti (viii) mevduatın kredileri karşılama oranı sektörün altında gerçekleşti ve %72,3 seviyesine ulaştı. Beklentimizden daha yüksek kar rakamı açıklayan İş Bankası için "AL" önerimizi korurken hedef fiyatını 6,80 TL'ye yükseltiyoruz.

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	13,9%	11,7%	81,4%
Değişim \$ (%)	16,6%	8,6%	78,6%
Relatif İMKB (%)	7,3%	9,8%	19,0%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6,00	3,93	
12 Aylık En Düşük	2,89	1,86	

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0,6%	0,6%	8,6%
Değişim \$ (%)	-0,2%	5,7%	6,6%
İMKB Relatif (%)	0,5%	-7,1%	-11,5%

	TL	Usd
12 Aylık En Yüksek	1,90	1,29
12 Aylık En Düşük	1,03	0,93

Piyasa Göstergeleri	2010/06	2010/T
F/K	12,43	14,97
PD/Ciro	7,57	7,48
FD/Ciro	6,16	6,23
PD/DD	0,75	0,73
FD/FAVÖK	7,76	8,91

Marjlar	2009/06	2010/06	2010/T
Brüt Kar	55,0%	49,6%	51,8%
EFK	47,2%	41,9%	44,6%
FAVÖK	73,1%	67,3%	69,6%
Net Kar	60,6%	47,5%	50,9%

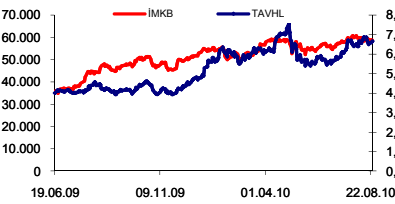
Özet Bilanço (Bin TL)	2009/06	2010/06
Dönen Varlıklar	138.678	147.521
Duran Varlıklar	844.521	861.591
Toplam Varlıklar	983.199	1.009.112
Kısa Vadeli Yükümlülükler	52.710	45.157
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13.798	12.578
Özkaynaklar	916.690	951.377
Toplam Kaynaklar	983.199	1.009.112

Bin TL	2009/06	2010/06	%
Satışlar	41.868	46.904	12,1%
Satışların Maliyeti(-)	18.849	23.622	25,3%
Brüt Kar	23.010	23.282	1,2%
Faaliyet Giderleri(-)	3.244	3.611	11,3%
Faaliyet Karı / Zararı	19.766	19.671	-0,5%
Net Diğer Gel/Gid	-57	1.004	A.D.
Finansman Gel/Gid	5.654	1.648	-70,9%
Vergi Öncesi Kar	25.362	22.322	-12,0%
Vergi(-)	-24	48	A.D.
Net Dönem Karı	25.387	22.274	-12,3%

İŞ GYO (ISGYO.IS)

1,58 TL/ 1,04 Dolar

İŞ GYO, alışveriş merkezi, büyük ölçekli ofis ve perakende mağazaları projelerine odaklanmış bir GYO olup, yaklaşık 245 bin metrekare kiralanabilir bir alanda yıllık yaklaşık 55 milyon dolar kira geliri elde etmektedir. Şirketin, önemli iş ve ticaret merkezlerinde bulunan çok iyi çeşitlendirilmiş ve nitelikli gayrimenkul portföyü, finansal açıdan güçlü ve borçsuz yapısı, düzenli ve istikrarlı kira geliri, güçlü ortaklık yapısı, uzun süreli kira kontratları ve kaliteli kiracı kompozisyonu, İŞ GYO'nun güçlü taraflarını oluşturmaktadır. Ayrıca şirket, Üsküdar, İzmir, Kartal ve Tuzla'da karma projeler gerçekleştirilmeyi planlanmaktadır. İŞ GYO, yılın ilk yarısında beklentilerimiz dahilinde, 22,3 milyon TL net kar açıkladığıdır. Bu rakam, şirketin geçen sene ilk yarıda elde etmiş olduğu 25,4 milyon TL'lik karın %12,3 altında gerçekleşmiştir. Çeyreklik bazda bakıldığında ise, İŞ GYO yılın ikinci çeyreğinde 11,4 milyon TL kar açıklamıştır. Bu rakam geçen sene aynı çeyrekte elde etmiş olduğu 7,1 milyon TL'lik kar rakamına göre %65,2'lik bir artışa işaret etmektedir. Çeyreklik bazda artışın temelinde ise, şirketin elde etmiş olduğu üst hakkı gelirleri ile aıdat ve hizmet gelirlerindeki artışlar etkili olmuştur. İŞ GYO toplam net aktif değerine göre %42'lik bir iskonto ile işlem görmektedir. Şirket için "AL" önerimizi korurken, kira gelirlerindeki artışın sınırlı olmasından dolayı hedef fiyatımızı TL 2,38'den, **2,25 TL**'ye revize ediyoruz, bu işe şirket için %40'lık bir prim potansiyeline işaret etmektedir.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	0,0%	20,9%	58,3%
Değişim \$ (%)	0,4%	27,0%	55,3%
Relatif İMKB (%)	1,2%	11,6%	29,0%

	TL	Usd
12 Aylık En Yüksek	7,55	5,12
12 Aylık En Düşük	3,94	2,64

Piyasa Göstergeleri	2010/06	2010/T
F/K	18,54	17,26
PD/Ciro	1,58	1,63
FD/Ciro	3,01	-
PD/DD	3,00	-
FD/FAVÖK	9,36	-

Marjlar	2009/06	2010/06	2010/T
Brüt Kar	15,3%	28,2%	28,5%
EFK	5,5%	6,9%	8,5%
FAVÖK	20,1%	24,3%	22,7%
Net Kar	-0,5%	2,6%	9,5%

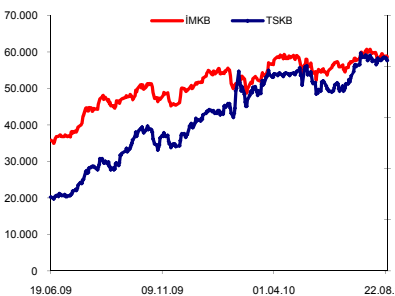
Özet Bilanço (Bin TL)	2009/12	2010/06
Dönen Varlıklar	1.263.224	1.123.265
Duran Varlıklar	2.891.285	2.912.432
Toplam Varlıklar	4.154.508	4.035.696
Kısa Vadeli Yükümlülükler	810.522	778.688
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.451.784	2.354.854
Özkaynaklar	892.202	902.154
Toplam Kaynaklar	4.154.508	4.035.696

Bin TL	2009/06	2010/06	%
Satışlar	974.517	684.145	-31,8%
Satışların Maliyeti(-)	825.859	476.966	-42,2%
Brüt Kar	148.657	187.179	25,9%
Faaliyet Giderleri(-)	95.097	141.386	48,7%
Faaliyet Karı / Zararı	53.561	45.784	-14,5%
Net Diğer Gel/Gid	25.369	45.572	78,6%
Finansman Giderleri (-)	-65.550	-80.371	7,9%
Vergi Öncesi Kar	13.379	30.985	131,6%
Vergi(-)	18.662	17.128	-8,2%
Net Dönem Karı	-5.283	13.857	A.D.
Azınlık Payları Karı/Zararı	-802	-3.274	-308,5%
Ana Ortaklık Payları Karı/Zararı	-4.482	17.131	A.D.

TAV HAVALİMANLARI (TAVHL.IS)

6,65 TL/ 4,36 Dolar

Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumunda olan TAV, Tepe ve Akfen gruplarının ortak girişimleriyle 1997 yılında kurulmuştur. TAV, yeni açılan Gazipaşa Hava Limanı'nın yanında yurt içinde İstanbul, Ankara ve İzmir olmak üzere Türkiye'nin üç büyük hava alanını işletmesini yapmaktadır. Yurt dışında ise Gürcüstan'da iki (Tiflis, Batum), Tunus'ta iki (Enfidha, Monastir) ve Makedonya'da iki (Alexander, St Paul) hava alanlarının işletmesini gerçekleştirmektedir. Bunun dışında şirketin tüm işlettiği uluslararası hava limanlarında Duty Free hizmeti veren şirketi ATU, hava alanlarında catering hizmeti sunduğu BTA, yer hizmeti şirketi HAVAŞ, TAV Bileşim ve TAV Özel Güvenlik şirketleri de bulunmaktadır. Türkiye'deki yolcu trafiğindeki büyümenin 2010 yılında da devam etmesi nedeniyle şirketin durumunu olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca, 2010 yılı başından itibaren şirketin transit yolculardan ekstra gelirler elde etmeye başlaması ve Tunus'un bilançolar üzerindeki etkisinin artmasının da şirketin mali tabolarının olumlu etkilemesini bekliyoruz. İNA analizine göre şirketin hedef hisse fiyatını 8.10 TL seviyesinde hesaplıyoruz. Dolayısıyla bu beklentilerin ışığında TAV'a için daha önceden belirlediğimiz "AL" önerisini koruyoruz.



Rasyolar	2009/12	2010/06
Özsermaye Karlılığı	19,5%	22,7%
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	24,9%	25,0%
Takipteki Al./Krediler	0,6%	0,4%
Karşılık Oranı	100,0%	100,0%
Net Faiz Marjı	4,3%	4,5%
Maliyet/Gelir	17,9%	17,4%

Gelir Tablosu (mn TL)	2009/06	2010/06	%
Faiz Gelirleri	274,2	216,9	-20,9%
Kredilerden Alınan Faizler	140,6	93,8	-33,2%
Menkul Değ. Alınan Faizler	125,0	116,7	-6,7%
Diğer Faiz Gelirleri	3,2	4,4	35,8%
Faiz Giderleri	163,6	66,8	-59,2%
Mevduata Verilen Faizler	-	-	-
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	113,7	22,1	-80,6%
Diğer Faiz Giderleri	50,0	44,7	-10,5%
Net Faiz Geliri	110,6	150,1	35,8%
Ticari Kar/Zarar	2,7	1,8	-34,4%
Net Ücret ve Komisyon Gel.	2,6	5,8	119,4%
Diğer Faaliyet Gel.	37,6	30,5	-18,8%
Faaliyet Giderleri	17,6	6,1	-65,6%
Provizyon Giderleri	27,3	30,1	10,3%
Vergi Giderleri (-)	17,7	29,5	66,5%
Net Dönem Karı/Zararı	90,8	122,5	34,9%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-1,4%	17,8%	87,5%
Değişim \$ (%)	-1,0%	23,7%	83,9%
Relatif İMKB (%)	-0,3%	8,7%	52,8%

	TL	Usd
12 Aylık En Yüksek	2,13	1,40
12 Aylık En Düşük	0,84	0,57

TSKB (TSKB.IS)

0 TL/ 0 Dolar

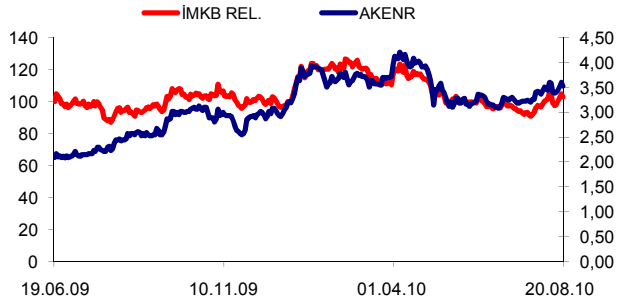
1Y10'da 122 milyon TL net kar açıklayan TSKB karını geçen yılın aynı dönemine göre %34,9 artırıncı beklentimiz olan 115 milyon TL'nin %7 üzerinde gerçekleşmiştir. Çeyreklik bazda bakıldığında bankanın net karı ilk çeyreğe göre fonlama maliyetlerindeki gerileme ve net faiz marjındaki iyileşmenin etkisi ile %20,1 artarken geçen yılın aynı dönemine göre %17,9 yükselmiş ve 66,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Olumlu bilanço yapısı ve %35,8 yükselen net faiz gelirinin etkisi ile TSKB'nin 2010'nun ilk yarısında iyi bir performans sergilediği görülmektedir. Bu dönemde gerçekleştirilen halka arzların olumlu etkilediği yüksek ücret ve komisyon gelirleri, beklentilerin üzerinde gerçekleşen ticari gelirler ve temettü gelirlerinin yanında karşılık giderlerindeki azalma, bankanın net karının artışında etkili olmuştur.

Özetle, 1Y10'da (i) Net Faiz Geliri %19,2 y/y artarken, 11% ç/ç daralma gösterdi (ii) Toplam Aktifler %15,4 y/y, 1,8% ç/ç arttı ve 7,2 milyar TL'ye ulaştı (iii) Toplam Krediler %8,6 y/y, %2,5 ç/ç oranında arttı ve 4,04 milyar TL'ye ulaştı (iv) 12-aylık özsermaye karlılığı oranı %19 oldu (v) Sermaye yeterlilik rasyosu %25 olarak açıklandı (vi) Net Faiz Marjı %4,5 gerçekleşti (vii) Takipteki alacaklar rasyosu %0,4 ile sektör ortalamasının oldukça altında gerçekleşti. Olumlu performansını ve 7,25 TL hedef değerimize göre %24 kazandırma potansiyeli taşıyan TSKB için "AL" önerimizi koruyoruz.

	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	1.322,9	867,3
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	1.545,0	1.012,9
Kapanış	3,52	2,31
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	900.269	

Firma Bilgileri	
Sektör	Enerji
Faaliyet Alanı	Elektrik ve Buhar Üretimi
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	375,8

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	20,4
Cez A.Ş.	37,4
Akarsu Enerji Yatırımları A.Ş.	16,9
Halka Açık Kısım	25,3



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	9,3%	7,3%	35,9%
Değişim \$ (%)	10,0%	11,7%	34,5%
İMKB Relatif (%)	11,7%	-0,2%	10,3%
	TL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	4,20	2,81	
12 Aylık En Düşük	2,21	1,49	

Piyasa Göstergeleri	2010/06	2010T
F/K	A.D.	277,97
PD/Ciro	3,95	3,36
FD/Ciro	5,78	-
PD/DD	1,74	-
FD/FAVÖK	70,28	-

Marjlar	2009/06	2010/06	2010T
Brüt Kar	16,5%	10,2%	11,3%
EFK	9,9%	-3,4%	4,3%
FAVÖK	14,8%	5,2%	11,4%
Net Kar	5,5%	-19,1%	1,2%

Özet Bilanço (Bin TL)	2009/12	2010/06
Dönen Varlıklar	346.872	237.327
Duran Varlıklar	1.158.149	1.428.000
Toplam Varlıklar	1.505.020	1.665.328
Kısa Vadeli Yükümlülükler	425.800	425.133
Uzun Vadeli Yükümlülükler	364.643	474.861
Özkaynaklar	714.577	765.333
Toplam Kaynaklar	1.505.020	1.665.328

Finansal Veriler (Bin TL)	2009/06	2010/06	2009	2010T
Satış Gelirleri	283.745	155.210	463.746	394.213
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	46.902	15.772	67.060	44.386
Faaliyet Karı/Zarar	-16.351	6.098	33.547	16.791
Finansal Gelir/Gider	1.823	-16.042	-6.000	-20.852
Net Dönem Karı/Zararı	15.608	-29.692	24.249	4.759

• **DUY fiyatlarındaki düşüş Ak Enerji'nin operasyonel faaliyetlerini yılın ilk yarısında olumsuz etkiledi.**

• **Mevcut elektrik üretim kapasitesi şu anda 470 MW seviyesinde bulunan Ak Enerji bunu 2013 yılına kadar 1.646 MW seviyesine çıkarmayı planlıyor.**

• **İNA analizine göre hedef piyasa değerini 1,545 milyon TL hesapladığımız Akenerji cari piyasa değerine göre %17 kazandırma potansiyeli taşıyor.**

• **Mevcut elektrik üretim kapasitesi şu anda 470 MW seviyesinde bulunuyor** - Temmuz ayında 81 MW üretim kapasitesine sahip Akocak, Ağustos ayı içerisinde ise 7 MW üretim kapasitesine sahip Bulam Hidro Elektrik santrallerini devreye alan, Ak Enerji'nin üretim kapasitesi yıllık 470.2 MW seviyesine yükselmiştir. Yıl sonuna kadar 100 MW kapasiteye sahip Uluabat ve 28 MW kapasiteye sahip Burç Hidro Elektrik Santrallerini devreye almayı planlayan şirketin yıl sonunda üretim kapasitesinin 598 MW seviyesine ulaşması beklenmektedir. Şirket ayrıca, Mayıs ayı içinde Polat Enerji'ye ait 100 MW üretim kapasitesine sahip rüzgar santrallerinin üretimini de yıl sonuna kadar satın almıştır.

• **Üretim kapasitesini 2013 yılında 1.646 MW seviyesine çıkarmayı planlıyor** - Son yıllarda üretim kaynaklarında çeşitliliğe giden Ak Enerji, mevcut yatırımlarının tamamlanması sonrası üretim kapasitesini, 2013 yılında 1.646 MW seviyesine çıkarmayı amaçlamaktadır. Şirket bu kapsamda 2011 yılı içinde Feka I (30 MW), Feka II (70 MW), Himmetli (27 MW) ve Gökçaya (30 MW) hidro elektrik santrallerini devreye almayı planlarken, Hatay'da 900 MW üretim kapasitesine sahip doğal gaz santralini de 2013 yılında üretime geçirmeyi amaçlamaktadır.

• **DUY fiyatlarındaki düşüş şirketi 2010 yılında olumsuz etkiledi** - 1 Aralık 2010 yılında devreye giren saatlik DUY sistemi sonrası sisteme yönelik problemler fiyatları olumsuz etkilemiştir. Bunun yanı sıra ortalamasının üzerinde seyreden yağışlar nedeniyle hidro elektrik santrallerden sağlanan arz miktarındaki artış da DUY fiyatlarını düşürmüştü, dolayısıyla bu durum şirketin satış gelirleri ve marjlarını 1Y10'da olumsuz etkilemiştir. Öte yandan, 1Y09'da 1.221 milyon Kwh seviyesinde gerçekleşen elektrik satışları 1Y10'da %11.5 düşüşle 1.080 milyon Kwh seviyesine gerilerken, 1Y09'da 557 bin ton seviyesinde bulunan buhar satışları 1Y10'da 38 bin ton seviyesine gerilemiştir. Zayıf DUY fiyatları ve azalan satışlar sonrası Ak Enerji'nin satış gelirleri 1Y10'da 1Y09'a göre %45 azalarak 283.7 milyon TL seviyesinden 155.2 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Şirketin 1Y09'da %16.5 ve %14.8 seviyesinde gerçekleşen brüt ve FAVÖK marjı sırasıyla %10.2 ve %5.2 seviyesine gerilemiştir. Ak Enerji'nin 1Y09'da 42 milyon TL olan FAVÖK rakamı ise 1Y10'da %81 düşüşle 8.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

• **1Y10'da 29.7 milyon TL net zarar açıkladı** - Operasyonel taraftaki olumsuz görünüme ek olarak, 2Ç10'da kaydedilen iştirak zararı şirketin net karlılığını olumsuz etkilemiştir. SEDAS'ı öz kaynak yöntemiyle konsolide eden Ak Enerji, 2Ç10'da 8.8 milyon TL iştirak zararı kaydetmiştir. Şirketin iştirak zararı 1Y10 itibarıyla 11.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla kaydedilen bu zarar şirketin net zarar rakamının artmasındaki en büyük nedenlerden biri olmuştur. Öte yandan doların TL karşısında 2Ç10'da değer kazanması ile kaydedilen kur farkı giderleri de şirketin net kar rakamını olumsuz etkilemiştir. Ak Enerji'nin 2Ç09'da 6.8 milyon TL seviyesinde bulunan net finansman geliri 2Ç10'da 11.7 milyon TL finansman giderine dönmüştür. Sonuçta 2Ç10'da kaydettiği 22.2 milyon TL'lik net zarar rakamı sonrası şirketin toplam net zararı 1Y10'da 29.7 milyon TL seviyesine (1Y10: 15.6 milyon net kar açıklamıştı) ulaşmıştır.

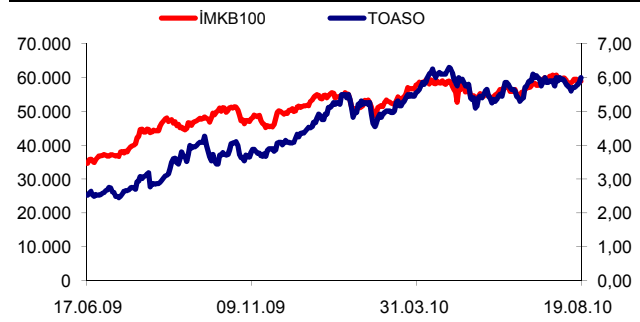
• **Satış dağılımını değiştirdi** - Ak Enerji, DUY fiyatlarındaki düşüş sonrası satış dağılımını değiştirmiş ve 1Y09'da toplam satışlar içinde %77 paya sahip olan DUY'a yaptığı satışları 1Y10'da %36 seviyesine indirmiştir. Şirket, 1Y10'da toplam satışlarının %55'ini indirek müşterilere, %9'unu ise direk müşterilere gerçekleştirmiştir.

• **"AL" önerimizi sürdürüyoruz** - Şirketin yeni hidro elektrik santrallerinin yılın ikinci yarısından itibaren marjlar üzerinde pozitif etki yaratmasını beklemekle birlikte asıl belirgin etkinin 2011 yılından itibaren görüleceğini düşünüyoruz. 2Ç10'da zayıf ve beklentilerin oldukça altında kalan mali tabloların ardından şirket ile ilgili tahminlerimizi revize ederken, Ak Enerji için hedef piyasa değerini 1.545 milyon TL seviyesinde belirliyoruz. Şirketin gerek belirlediğimiz hedef değerine göre %17 prim potansiyeli taşıması ve gerekse de uzun vadeli projelerini göz önüne aldığımızda Ak Enerji için uzun vade için "AL" önerimizi koruyoruz.

	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	3.025	1.983
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	3.634	2.382
Kapanış	6,05	3,97
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	1.212	

Firma Bilgileri	
Sektör	Otomotiv
Faaliyet Alanı	Motorlu araç imalat-satış
Ödenmiş Sermaye (mnTL)	500,0

Ortaklık Yapısı		Pay(%)
Koç Grubu		37,86
Fiat Auto S.p.A.		37,86
Halka Açık		24,28



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	2,6%	11,1%	102,6%
Değişim \$ (%)	3,3%	16,0%	100,9%
İMKB Relatif (%)	3,3%	2,8%	60,1%
		TL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek		6,30	4,26
12 Aylık En Düşük		2,68	1,79

Piyasa Göstergeleri	2010/06	2010T
F/K	6,70	8,92
PD/Ciro	0,52	0,51
FD/Ciro	0,52	-
PD/DD	1,93	-
FD/FAVÖK	5,54	-

Marjlar	2009/06	2010/06	2010T
Brüt Kar	10,8%	10,6%	10,7%
EFK	5,2%	6,2%	5,6%
FAVÖK	9,3%	10,4%	9,1%
Net Kar	4,3%	6,1%	5,8%

Özet Bilanço (Bin TL)	2009	2010/06
Dönen Varlıklar	1.986.767	2.315.433
Duran Varlıklar	2.380.417	2.383.718
TOPLAM VARLIKLAR	4.367.184	4.699.151
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.758.341	1.724.828
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.186.605	1.408.114
ÖZKAYNAKLAR	1.422.238	1.566.209
TOPLAM KAYNAKLAR	4.367.184	4.699.151

Finansal Veriler (BinTL)	1Y09	1Y10	2010T
Satış Gelirleri	2.351.233	3.125.151	5.898.574
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	253.502	329.984	632.185
Faaliyet Kar/Zarar	123.175	192.884	331.358
Finansal Gelir/Gider	-10.163	-7.762	-5.898
Net Dönem Karı/Zararı	100.518	191.457	339.313

• **Hafif ticari araç tarafında yılın ikinci yarısında göstereceği performans, Tofaş'ı yurt içi pazar lideri konumuna taşıyabilir.**

• **Tofaş için, hisse başına 7.30 TL fiyat hedefimiz ve alım önerimiz devam etmektedir.**

• **Yılın ikinci çeyreğinde Tofaş'ın net karı, hem bizim hem de piyasa beklentisinin altında gerçekleşti** Tofaş, yılın ikinci çeyreğinde 73.2 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin net karı, bizim beklentimiz olan 102.4 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 94.3 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Net karın beklentilerin altında kalmasında, net finansal gider ve ertelenmiş vergi giderindeki yükseliş rol oynamıştır. Buna karşın, şirketin 2Ç10 dönemindeki net karı, 2Ç09 dönemine göre % 8.2 artarken, yılın ilk çeyreğindeki 118.3 milyon TL'ye göre %38.2 daralma göstermiştir. 2Ç10 dönemindeki bu gerçekleşme sonrasında, Tofaş'ın net karı yılın ilk yarısında 191.5 milyon TL'ye ulaşarak, 1Y09 dönemindeki 100.5 milyon TL'ye göre %90.5 yükseliş kaydetmiştir. Bizim Tofaş için yıl sonu net kar beklentimiz 339 milyon TL seviyesinde yer almaktadır.

• **Tofaş, yılın ilk yarısında %14.5 yurt içi pazar payı ile en yüksek ikinci pazar payına sahip şirket konumunda** 2010 yılının ilk yarısında, şirketin yurt içi perakende pazar satışlarında, 2009 yılının ilk yarısına göre %3.4 gerileme görülürken, şirket perakende pazara 40,307 adet satış gerçekleştirmiştir. Perakende pazar satışlarındaki düşüş, yılın ilk çeyreğinde üretim kapasitesinin, teşviklerin devam ettiği ihracat pazarlarına ayrılmasına bağlı olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde şirketin ihracat hacmi 2009 yılının ilk yarısına göre %43 artarak 108.772 adet olarak gerçekleşmiştir. Ocak-Haziran döneminde yurt içinde otomobil tarafında %9.2 pazar payına ulaşan şirketin, hafif ticari araç tarafındaki pazar payı ise %25.3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplamda bakıldığında yurt içi pazarda %14.5 pazar payına ulaşan Tofaş, Ford Otosan'ın ardından 2. sırada yer almaktadır. Yılın ikinci yarısında hafif ticari araç satışlarında yakalanacak büyüme ile Tofaş, yurt içi pazar lideri olarak yılı tamamlamayı hedeflemektedir.

• **2010 yılının ilk yarısında satış gelirlerinde %32.9 büyüme kaydetti** Yılın ikinci çeyreği itibariyle bakıldığında Tofaş, 1.573 milyon TL net satış gelirin ulaşarak, satış gelirlerini 2Ç09 dönemine göre %6.4, yılın ilk çeyreğine göre ise %1.4 artırmayı başarmıştır. Tofaş'ın satış gelirleri, bizim beklentimiz olan 1.553 milyon TL'nin ve piyasa beklentisi olan 1.567 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Olumlu satış performansına bağlı olarak, Tofaş'ın yurt içi satış gelirleri ve ihracat gelirleri, sırasıyla 1Y09 dönemine göre, 2010 yılının ilk yarısında %16.9 ve %39.7 büyüme gösterdi. Toplamda bakıldığında ise Tofaş'ın satış gelirleri, 2010 yılının Ocak-Haziran döneminde, 2009 yılının aynı dönemine göre %32.9 artarak 3.125 milyon TL seviyesine ulaştı. Bizim beklentimiz, Tofaş'ın 2010 yılını 5.899 milyon TL satış geliri ile tamamlayacağı yönündedir.

• **Mevcut piyasa değerine göre %21 yükseliş potansiyeli taşıyan Tofaş için alım önerimizi sürdürüyoruz** Yılın ilk yarısındaki olumlu operasyonel performansı sonrasında, daha önce Tofaş için belirlediğimiz 3.634 milyon TL (hisse başına 7.30 TL) seviyesindeki hedef piyasa değerimizi değiştirmiyoruz. Hedef piyasa değerimize göre %20 yükseliş potansiyeli taşıyan Tofaş için alım önerimizi sürdürüyoruz.

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse		
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2008/12	2009/12	2009/06	2010/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N. Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri		
XU100			58.285,65		338.756.695.542	222.866.247.067	20.376.221.172	26.693.763.223	12.812.723.754	14.612.609.868	14,0%	10,69	1,78	5,99	0,77	11.323.235.632	-1,71	-1,71	-2,14	-1,95	-1,71	21,24	İMKB-100 Endeksi	
XU030			73.542,89		263.636.699.060	173.445.196.750	18.239.449.258	22.508.966.796	10.730.080.408	12.881.738.284	20,1%	10,22	1,85	5,29	0,77	4.822.338.062	-1,87	-1,87	-1,87	-2,10	-1,87	19,87	İMKB-30 Endeksi	
XU000			57.751,74		400.971.839.468	263.797.262.808	23.302.507.319	29.396.234.511	14.349.922.997	15.899.813.052	10,8%	11,50	1,81	6,47	0,74	14.201.976.547	-1,83	-1,43	21,58	-1,83	-1,43	21,58	İMKB-TÜM Endeksi	
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ					11.680.933.408	7.684.824.610	-280.899.199	907.087.770	412.582.305	389.316.724	-5,6%	11,45	2,19	6,22	0,85	1.475.910.934	0,06	0,12		-3,35	1,01	10,60		
Beş Eşya					10.922.802.226	7.186.054.096	127.164.802	833.001.770	410.445.305	389.316.724	-5,1%	13,28	2,50	7,90	1,15	1.239.176.934	0,11	0,15		-2,07	-0,71	22,51		
ARCLK	30	23	6,95	675.728.205	4.696.311.025	3.089.678.306	39.794.000	485.410.000	257.624.000	270.473.000	5,0%	9,43	1,59	6,25	0,86	1.143.987.000	0,08	0,14		-2,11	-2,21	54,86	Arçelik	
BSHEV	100	24	127,00	42.000.000	5.334.000.000	3.509.210.526	71.461.491	233.387.579	108.040.500	91.941.724	-14,9%	24,55	7,84	17,67	2,40	167.177.827	0,09	0,15		-3,05	-2,31	40,50	BŞH Ev Aletleri	
IHEVA	100	82	0,96	191.370.001	183.715.201	120.865.264	-13.994.349	2.080.898	-1.424.455		a.d.	24,25	0,93	60,35	1,18	-71.987.893	0,16	0,15		-1,03	-2,04	-27,82	Inhas Ev Aletleri	
SILVR	44	1,19	30,400.000	36.176.000	23.800.000	-912.835	-5.551.181	-1.585.780			-83,6%	a.d.	1,30	a.d.	0,68	10.657.668	0,07	0,09		11,21	16,67	35,23	Silverline Endüstri	
VESBE	100	31	3,54	190.000.000	672.600.000	442.500.000	30.816.495	117.674.674	47.791.000	26.902.000	-43,7%	6,95	1,31	3,98	0,53	34.747.000	0,04	0,09		-5,35	1,72	35,47	Vestel Beyaz Eşya	
Kahverengi Eşya					758.131.182	498.770.514	-408.064.000	74.086.000	2.137.000	-	a.d.	3,85	0,78	1,72	0,20	236.734.000	0,01	0,10		-4,64	2,73	-1,31		
VESTL	30	83	2,26	335.456.275	758.131.182	498.770.514	-408.064.000	74.086.000	2.137.000	-	a.d.	3,85	0,78	1,73	0,20	236.734.000	0,01	0,10		-4,64	2,73	-1,31	Vestel	
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ					9.037.745.437	5.945.885.156	1.115.687.676	-353.388.067	-323.658.071	537.677.713	a.d.	16,54	1,04	9,96	0,99	3.568.201.503	0,03	0,05		-1,88	-1,11	16,53		
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller					8.689.785.437	5.716.964.103	1.106.809.334	-367.444.036	-332.307.010	535.388.518	a.d.	16,57	1,06	9,78	1,33	3.316.261.467	0,05	0,08		-1,20	-0,44	25,33		
BRSAN	17	17,90	28,350.000	507.465.000	333.858.553	-37.661.243	22.525.474	3.423.269	-	-	a.d.	18,40	1,03	16,62	0,74	59.224.600	-0,00	-0,01		-5,29	-5,29	45,24	Borusan Mannesmann	
BURCE	46	51,50	648.000	33.372.000	21.955.263	50.079	-1.782.248	-1.426.312	-	-	a.d.	6,03	40,27	1,66	3.673.749	-0,02	-0,00		-1,90	-6,36	60,94	Burçelik		
BURVA	50	2,76	4.222.800	11.654.928	7.667.716	-1.048.360	-232.183	441.653			a.d.	2,53	a.d.	2,55	2.157.651	-0,13	0,07		-1,43	0,73	3,50	Burçelik Vana		
CELHA	37	2,88	16.500.000	47.520.000	31.263.158	5.358.756	-3.287.790	-3.669.119	3.725.453		11,57	1,37	12,78	0,63	6.621.353	0,08	0,11		-2,04	-4,00	2,86	Çelik Halat		
CEMTS	46	0,82	100.975.680	82.800.058	54.473.722	21.991.311	1.164.927	-338.591	-6.153.347	-17,17,3%	a.d.	0,65	a.d.	0,65	12.364.692	-0,08	-0,06		-4,65	-7,87	17,53	Çemtaş		
DMSAS	100	2,01	28.000.000	56.280.000	37.026.316	27.095.978	1.023.842	2.633.448	157,2%	15,2%	10,48	0,78	4,97	0,65	24.983.764	0,04	0,11		-6,51	-9,46	85,96	Demisaş Döküm		
ERBOS	59	10,90	5.220.000	56.898.000	37.432.899	2.277.224	6.609.652	738.746	2.930.540	296,7%	6,46	1,12	6,77	0,47	-4.156.750	0,05	0,04		9,00	1,87	58,90	Erbosan		
ERGL	30	50	4,30	1.600.000.000	6.880.000.000	4.526.315.789	211.474.460	-168.690.422	-197.372.839	404.135.583	a.d.	15,90	1,11	9,44	1,63	3.108.108.079	0,13	0,23		0,00	3,86	-2,62	Ereğli Demir Çelik	
IZMDK	46	2,35	150.000.000	352.500.000	231.907.895	131.585.148	-10.145.540	4.972.422	-	-	a.d.	0,93	124,79	0,34	-97.067.451	0,03	0,05		0,00	4,91	-8,20	Izmir Demir Çelik		
KRDMK	100	1,03	185.235.216	190.792.273	125.521.232	256.691.327	-72.278.910	-46.475.415	42.558.396		a.d.	54,02	1,09	20,69	1,26	42.232.687	0,09	0,15		0,00	8,42	19,77	Kardemir (A)	
KRDMB	100	1,06	92.092.304	97.617.843	64.222.265	256.691.327	-72.278.910	-46.475.415	42.558.396		a.d.	55,59	1,12	21,18	1,29	20.996.577	0,09	0,15		0,00	11,58	23,26	Kardemir (B)	
KRDMD	30	100	0,62	601.427.962	372.885.336	245.319.300	256.691.327	-72.278.910	-46.475.415	42.558.396	a.d.	32,52	0,65	13,95	0,85	137.122.516	0,09	0,15		-1,59	6,90	-3,13	Kardemir (D)	
Demir Dışı Metal Ürünleri					347.960.000	228.921.053	8.878.342	14.075.969	8.648.939	2.289.195	-73,5%	15,81	0,71	15,49	0,16	251.940.036	0,02	0,02		-2,55	-2,66	7,73		
FENIS	29	3,04	34.000.000	103.360.000	68.000.000	6.951.691	3.152.026	2.199.140	2.289.195		4,1%	31,88	1,85	23,24	1,25	15.961.223	0,05	0,03		-0,65	-0,65	-1,30	Feniş Alüminyum	
GOLDS	100	62	0,97	80.000.000	77.600.000	1.052.632	1.304.761	6.983.964	4.327.701		81,3%	5,77	0,44	13,43	0,00	16.646.473	0,00	0,00		-5,83	-6,73	-27,61	Goldaş Kuyumculuk	
SARKY	100	3,34	50.000.000	167.000.000	109.868.421	621.890	3.939.979	2.122.098	-	-	84,2%	31,45	0,64	16,00	0,04	219.332.340	0,01	0,02		-1,18	-10,60	52,11	Sarkysan	
ENERJİ SEKTÖRÜ					2.485.820.405	1.635.408.161	-205.075.944	172.847.951	149.824.593	-29.691.659	a.d.	a.d.	1,92	22,31	5,03	2.126.824.307	0,35	0,50		6,68	13,99	37,82		
Hydroelektrik Santraller					432.523.800	284.555.132	42.227.136	50.707.612	27.240.165	-	-	16,7%	8,96	1,48	7,96	4,76	134.020.948	0,83	0,97		11,64	22,65	43,00	
AKSUE	79	5,10	8.352.000	42.595.200	28.023.158	505.252	3.948.202	3.770.370	-	-	87,2%	10,91	1,16	11,72	9,72	-6.607.758	1,14	1,41		10,87	13,84	39,35	Aksu Enerji	
AYEN	15	3,26	119.610.000	389.928.600	256.531.974	41.721.884	46.759.410	23.669.795	-	-	10,8%	8,79	1,52	7,80	4,60	140.628.706	0,52	0,54		12,41	31,45	46,66	Ayen Enerji	
Otoproduktör					2.053.296.605	1.350.853.030	-247.303.080	122.140.339	122.584.428	-29.691.658	a.d.	3,40	2,04	29,85	5,07	1.992.803.359	-0,13	0,02		1,72	5,34	32,63		
AKNEN	100	53	3,44	375.814.000	1.292.800.160	850.526.421	88.950.920	24.249.339	15.608.428	-29.691.658	a.d.	1,70	74,01	5,72	616.018.359	-0,19	0,02		1,18	6,83	35,03	Ak Enerji		
ZOREN	100	32	2,70	281.665.350	760.496.445	500.326.609	-336.254.000	97.891.000	106.976.000	-	a.d.	3,40	13,13	19,49	4,60	1.376.785.000	-0,06	0,02		2,27	3,85	30,24	Zoru Enerji	
GIDA SEKTÖRÜ					22.662.841.753	14.909.764.311	81.889.068	983.516.086	466.054.228	434.234.554	-6,8%	15,31	17,65	18,51	16,50	4.157.050.204	0,01	0,07		-1,09	-3,11	41,44		
Bira Malt					9.580.924.350	6.303.239.704	202.658.824	421.141.963	238.386.174	257.520.000	8,0%	20,52	3,66	11,68	2,61	1.050.871.456	0,01	0,11		2,39	1,70	27,20		
AEFES	100	45	20,70	450.000.000	9.315.000.000	6.128.289.474	309.678.000	422.588.000	231.476.000	257.520.000	11,3%	20,52	3,71	11,66	2,67	1.051.835.000	0,13	0,24		4,02	5,61	27,73	Anadolu Efes	
TBORÇ	18	2,66	99.971.560	265.924.350	174.950.230	-107.019.176	-1.446.037	6.910.174	-	-	7300,9%	a.d.	2,43	20,37	1,44	-963.544	-0,11	-0,02		0,76	-2,21	26,67	T. Tuborg	
Dondurulmuş Gıda ve Salça					918.192.806	604.074.155	-198.970.715	121.126.845	13.479.538	9.664.635	-28,3%	5,27	1,98	12,84	1,23	705.814.857	-0,04	0,03		-3,36	-4,84	35,47		
DARDL	52	1,37	34.798.080	47.673.370	31.364.059	-79.442.141	80.522.525	-5.702.410	-	-	a.d.	0,41	a.d.	20,48	3,18	223.498.505	0,02	0,13		-2,48	-14,38	107,58	Dardanel	
FRIGO	37																							

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse																	
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2008/12	2009/12	2009/06	2010/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri																	
XU100			58.285,65		338.756.695.542	222.866.247.067	20.376.221.172	26.693.763.223	12.812.723.754	14.612.609.868	14,0%	10,69	1,78	5,99	0,77	11.323.235.632	-0,51	-1,71	-1,21	-1,95	-1,71	21,24	İMKB-100 Endeksi																
İNŞAAT SEKTÖRÜ																							18.326.340.604	12.056.803.029	864.124.287	811.766.704	371.357.706	410.693.991	10,6%	23,14	2,38	13,03	2,65	1.353.643.326	-0,51	-0,30	-4,22	-2,07	37,00
Boya																							531.033.564	349.364.187	-87.609.122	-37.652.583	-25.674.608	-4.605.780	82,1%	0,40	0,63	0,73	2,47	172.291.150	-0,19	-0,08	-4,37	-3,24	39,35
BYSAN		38	0,18	34.476.000	6.205.680	4.082.684	179.202	-1.923.125	-26.162	-2.221.464	-891,2%	a.d.	a.d.	a.d.	0,43	7.701.741	-0,12	-0,07	0,00	0,00	0,00	Boyasın Tekstil																	
CBSBO		75	0,30	19.693.050	5.907.915	3.886.786	-24.648.347	-8.918.692	-6.434.950	-	176,4%	a.d.	a.d.	a.d.	3,35	46.290.768	-0,46	-0,10	-3,23	-3,23	36,36	Çbs Boya																	
DYOBY	100	62	1,26	100.000.000	126.000.000	82.894.737	-52.393.262	-29.284.396	-23.106.243	-	78,9%	a.d.	1,96	12,90	1,01	107.822.744	-0,09	0,02	-5,97	0,00	-19,92	Dyo Boya																	
EMNSH		14	5,30	8.515.354	45.131.376	29.691.695	-6.934.181	363.450	-751.942	-2.384.316	-217,1%	a.d.	3,24	17,15	1,74	18.314.064	-0,11	0,06	-2,75	-3,64	-15,20	Eminış Ambalaj																	
MRSNL		32	33,00	10.000.000	330.000.000	217.105.263	8.855.491	7.236.811	7.150.865	-	-22,4%	38,74	3,16	17,20	1,58	-25.309.070	-0,02	0,03	-15,38	35,80	237,82	Marshall																	
PRTAS		86	0,30	24.880.928	7.464.278	4.910.709	-12.668.025	-5.126.631	-2.506.176	-	147,1%	a.d.	0,50	a.d.	2,10	10.714.482	-0,30	-0,42	-3,23	-6,25	36,36	ÇBS Printaş																	
Cam ve Cam Ürünleri																							2.321.208.242	1.527.110.685	130.244.772	76.447.526	-525.092	139.099.002	a.d.	10,74	1,09	5,38	1,39	496.189.366	0,09	0,19	4,29	12,86	107,42
ANACM		25	2,32	346.248.380	803.296.242	528.484.369	10.895.800	15.556.709	-4.660.275	56.954.317	a.d.	10,41	1,10	5,48	1,28	484.826.001	0,11	0,25	0,00	9,43	34,88	Anadolu Cam																	
DENCK		49	10,70	6.000.000	64.200.000	42.236.842	-1.823.746	-1.341.877	-1.529.334	122.027	207,44	2,66	26,95	1,75	3.278.411	0,01	0,03	12,04	17,58	249,67	Denizli Cam																		
TRKCM	100	34	2,41	603.200.000	1.453.712.000	956.389.474	121.172.718	62.232.694	5.664.517	82.022.658	1348,0%	10,49	1,05	5,32	1,49	8.084.954	0,16	0,31	0,84	11,57	37,71	Trakya Cam																	
Çimento																							12.583.290.390	8.278.480.520	914.101.545	723.774.471	391.330.890	253.517.876	-35,2%	19,13	2,19	11,65	2,65	85.822.040	0,09	0,14	-2,00	-2,15	130,24
ADANA		86	4,86	88.178.885	428.549.382	281.940.383	107.227.141	78.726.780	48.300.770	38.532.891	-20,2%	11,51	2,76	10,67	2,64	-2.650.863	0,24	0,23	-1,22	0,41	33,66	Adana Çimento (A)																	
ADBGR		15	2,96	82.667.705	244.696.407	160.984.478	107.227.141	78.726.780	48.300.770	38.532.891	-20,2%	9,86	1,68	9,10	2,25	-2.485.185	0,24	0,23	-0,67	2,07	33,81	Adana Çimento (B)																	
ADNAC		50	0,56	165.335.410	92.587.830	60.913.046	107.227.141	78.726.780	48.300.770	38.532.891	-20,2%	13,43	0,32	11,86	2,93	-4.970.369	0,24	0,23	-1,75	1,82	31,98	Adana Çimento (C)																	
AFYON	100	48	174,00	3.000.000	522.000.000	343.421.053	3.658.113	-709.891	-2.572.424	254.930	a.d.	246,52	9,84	170,28	12,85	-17.701.726	0,01	0,06	1,16	-5,43	#####	Afyon Çimento																	
AKCNS		20	6,65	191.447.068	1.273.123.004	837.580.924	104.269.708	75.008.370	40.895.906	31.270.312	-23,5%	19,47	1,61	9,98	1,93	229.155.598	0,08	0,16	-5,00	-7,64	46,49	Akçansa																	
ASLAN		2	415,00	6.425.678	2.666.656.561	1.754.379.316	10.544.962	-31.249.421	-11.215.774	-4.104.442	63,4%	a.d.	15,25	a.d.	19,82	8.683.514	-0,07	-0,00	-2,92	-5,68	597,48	Aslan Çimento																	
BOLUC		51	1,57	143.235.330	224.879.468	147.947.018	39.281.163	17.361.366	8.106.135	4.166.307	-48,6%	16,76	1,23	12,48	1,69	-12.552.706	0,06	0,11	-1,88	-3,68	20,67	Bolu Çimento																	
BSOKE		26	1,48	78.750.000	76.677.632	76.677.632	578.423	-2.296.057	5.856.576	-	a.d.	11,86	0,60	6,55	1,16	-37.231.549	0,17	0,18	0,00	2,07	33,33	Batsöke Çimento																	
BTCIM		44	7,30	70.840.000	517.132.000	340.218.421	18.520.377	9.914.551	3.577.713	-	-86,8%	75,23	1,42	18,57	1,46	-71.592.154	-0,00	0,10	-2,67	-5,19	18,07	Batu Çimento																	
BUCIM		64	4,58	105.815.808	484.636.401	318.839.737	45.679.309	1.205.927	2.093.054	73,6%	144,58	2,23	60,17	1,36	26.996.072	0,01	0,03	-3,78	-3,78	-11,16	Bursa Çimento																		
CİMSA		29	9,45	135.084.442	1.276.547.977	839.834.195	76.504.114	108.132.777	41.012.269	54.463.272	32,8%	10,45	1,58	7,48	2,16	136.699.160	0,16	0,26	-0,53	2,16	78,72	Çimsa																	
CMBTN		58	25,25	1.770.000	44.692.500	29.402.961	-5.843.373	-5.442.185	-1.660.017	-2.874.635	-73,2%	a.d.	1,90	a.d.	0,48	-2.179.560	-0,06	-0,04	-3,81	-3,74	26,25	Çimbeton																	
CMENT		4	8,15	87.112.463	709.966.575	467.083.273	-32.608.000	46.299.000	40.314.000	-4.877.000	a.d.	640,76	1,22	14,03	1,68	20.559.000	-0,02	0,09	-2,40	-2,98	2,52	Çimentaş																	
GOLTS	100	67	61,50	7.200.000	442.800.000	291.315.789	12.117.063	4.803.538	3.389.728	-	-152,3%	415,98	1,73	19,02	2,10	-32.361.359	0,01	0,14	-0,81	0,82	44,26	Goltaş Çimento																	
KONYA	100	33	131,00	4.873.440	638.420.640	420.013.579	35.238.069	22.832.257	7.483.429	-	-54,3%	29,39	1,90	16,06	2,12	-131.533.701	0,01	0,03	-3,68	-7,75	165,62	Konya Çimento																	
MRDİN		52	7,50	109.524.000	821.430.000	540.414.474	68.401.818	89.027.774	50.476.340	35.380.860	-29,9%	11,11	3,96	8,96	3,67	-15.321.855	0,31	0,37	-1,32	-3,67	57,81	Mardin Çimento																	
NUHÇM		13	10,30	150.213.600	1.547.200.080	1.017.894.789	149.596.995	95.601.383	45.689.973	-	-56,5%	18,79	2,09	14,50	2,23	31.270.690	0,05	0,12	-2,83	-4,63	0,90	Nuh Çimento																	
UNYEC		11	4,30	123.586.411	531.421.566	349.619.451	66.481.381	49.600.877	22.021.432	16.289.969	-26,0%	12,11	2,40	8,74	2,90	-36.960.967	0,20	0,29	-1,83	5,39	49,78	Ünye Çimento																	
İnşaat Malzemeleri																							2.681.575.270	1.764.194.256	-75.890.080	26.659.803	-68.567	21.147.884	a.d.	31,62	3,64	17,24	1,40	557.498.062	-2,59	-1,88	0,22	1,97	54,65
ALCAR		15	14,80	10.800.000	159.840.000	106.157.895	22.836.450	10.437.104	4.778.291	-546.933	a.d.	31,27	0,78	17,84	0,45	-50.855.465	-0,00	-0,00	-0,67	1,37	42,31	Alarko Carrier																	
BROVA		99	1,16	16.120.543	18.699.830	12.302.520	-1.024.518	-1.963.342	1.155.385	-	-47,8%	a.d.	6,64	a.d.	23,85	1.229.398	-27,70	-20,58	-0,85	-0,85	-20,22	Borova Yapı																	
DOĞUB		50	1,36	15.800.000	21.488.000	14.136.840	-1.168.903	-1.237.390	-429.314	-509.941	-18,8%	a.d.	2,30	a.d.	12,49	-63.821	-0,87	-0,58	-0,73	-1,45	6,25	Doğusan																	
EGYAP		37	2,64	112.830.900	297.873.576	195.969.458	-85.420.821	-16.891.412	-8.488.249	-	405,7%	27,33	3,00	11,26	1,07	246.518.945	0,05	0,09	-0,75	7,76	25,71	Eczacıbaşı Yapı																	
EGPRO		31	8,85	59.566.900	527.167.065	346.820.438	-1.471.323	9.560.590	2.138.047	7.580.814	254,6%	35,14	5,02	20,39	2,76	59.719.239	0,07	0,14	-0,56	-1,28	225,37	Ege Profil																	
EPLAS		25	0,88	20.000.000	17.600.000	11.578.947	-19.225.934	8.429.614	4.516.767	-	a.d.	1,44	a.d.	12,34	1,03	65.402.673	-0,13	-0,00	-1,12	-1,12	33,33	Egeplast																	
HZNDR		18	3,02	10.500.000	31.710.000	20.861.842	-1.094.283	-70.763	403.921	-891.604	a.d.	a.d.	2,68	29,27	1,02	12.787.015	-0,04	0,04	-1,95	-17,49	31,30	Haznedar Refrakter																	
İNTEM		48	6,70	4.860.000	32.562.000	21.422.368	-91.211	-961.675	-352.344	-558.157	-58,5%	a.d.	2,02	10,19	0,07	-6.416.974	-0,00	0,01	0,75	0,00	53,67	İntema																	
İZOCM		5	26,50	24.534.143	650.154.799	427.733.420	44.265.666	30.652.349	13.478.339	14.760.031	9,5%	20,36	4,94	13,07	2,83	-12.871.523	0,13	0,19	-4,50	-4,50	41,11	İzocam																	
PİMAS		19	6,66	18.000.000	65.880.000	43.342.105	-8.329.858	87.624	-2.681.374	1.313.674	a.d.	16,14	0,97	9,54	0,91	43.188.045	0,02	0,06	0,00	-1,08	-2,66	Pimaş																	
TUDDF		4	15,90	54.000.000	858.600.000	564.868.421	-24.965.345	-11.382.896	-14.588.146	-	119,3%	378,67	10,14	50,65	2,12	198.86																							

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2008/12	2009/06	2010/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N. Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			58.285,65		338.756.695.542	222.866.247.067	20.376.221.172	26.693.763.223	12.812.723.574	14.612.609.868	14,0%	10,69	1,78	5,99	0,77	11.323.235.632	-1,71	21,24	21,24	İMKB-100		
Otomotiv Üretimi					9.656.217.997	6.352.774.998	560.001.526	718.958.947	206.820.772	521.826.660	152,3%	8,66	2,13	7,03	0,65	1.315.331.984	0,03	0,06	1,82	6,84	59,42	
ASUZU		16	6,25	25.419.707	158.873.166	104.521.820	-468.404	-19.122.401	-4.940.769	-4.940.058	74,6%	a.d.	0,98	15,36	0,60	23.269.281	-0,04	0,01	-2,34	-3,10	21,36	Anadolusuzu
DOAS	100	34	7,90	110.000.000	869.000.000	571.710.526	-109.749.000	30.535.000	20.109.000	72.458.000	260,3%	10,48	1,43	9,44	0,48	325.648.000	0,05	0,08	3,27	11,27	83,72	Doğuş Otomotiv
FROTO	100	18	11,50	350.910.000	4.035.465.000	2.654.911.184	436.204.278	333.434.307	116.178.108	196.308.147	69,0%	9,76	2,54	6,54	0,61	-20.370.589	0,06	0,10	0,88	6,48	52,05	Ford Otosan
KARSAN	100	69	1,57	195.552.567	307.017.531	201.985.218	-43.386.304	-51.053.793	-27.805.321	-	-15,0%	a.d.	2,70	a.d.	1,19	90.506.624	-0,07	-0,03	0,64	0,64	22,66	Karsan Otomotiv
OTKAR	100	28	15,40	24.000.000	369.600.000	243.157.895	34.855.400	33.859.810	11.739.407	-2.721.925	a.d.	19,05	2,46	13,66	1,08	166.297.356	-0,01	0,03	-1,28	-5,52	23,06	Otokar
TOASO	30	24	6,05	500.000.000	3.025.000.000	1.990.131.579	175.754.000	360.351.000	100.518.000	191.457.000	90,5%	6,70	1,93	6,69	0,62	628.707.000	0,06	0,10	5,22	3,42	94,23	Tofaş Oto. Fab.
TTRAK	22	16,70	53.369.000	891.262.300	586.366.776	66.791.556	30.955.024	5.516.347	69.265.496	1155,6%	9,41	2,49	6,87	1,12	101.274.312	0,13	0,16	6,37	34,68	118,89	Türk Traktör	
Otomotiv Yan Sanayii					1.163.194.050	765.259.243	43.934.267	-35.349.990	-30.313.244	9.918.432	a.d.	65,30	2,06	11,85	1,57	151.945.949	0,03	0,12	-1,58	-2,66	31,90	
BFREN		20	153,00	2.500.000	382.500.000	251.644.737	-13.522.939	-4.538.124	-2.181.016	3.790.766	a.d.	268,80	40,71	a.d.	3,13	26.717.161	0,06	0,06	-2,55	-7,27	76,88	Bosch Fren Sistemleri
DITAS		49	2,82	10.000.000	28.200.000	18.552.632	-972.575	-3.958.377	-3.401.685	-636.438	81,3%	a.d.	1,31	a.d.	0,89	1.324.012	-0,04	0,04	0,71	0,00	11,02	Ditaş Doğan
COMDO		6	4,18	66.844.800	279.411.264	183.823.200	17.938.002	-5.933.107	-5.018.996	-	a.d.	2.107,24	1,57	20,93	1,18	50.421.420	0,03	0,11	1,46	9,07	10,00	Compaq Dokümcükük
EGEEN		34	14,50	3.150.000	45.675.000	30.049.342	3.474.634	-425.398	-33.544	-	a.d.	36,09	1,23	16,83	1,36	15.283.956	0,07	0,17	-2,03	-0,68	42,16	Ege Endüstri
FMIZP		15	13,40	14.276.790	191.308.986	125.861.175	15.517.475	1.953.902	321.001	1.749.206	444,9%	56,57	9,50	29,15	7,97	-9.820.812	0,14	0,31	-0,74	1,52	19,62	F-M İzmit Piston
MUTLU		25	2,26	56.700.000	128.142.000	84.303.947	1.042.786	-3.404.396	-10.069.751	5.014.898	a.d.	13,47	1,14	5,25	0,68	53.993.418	0,04	0,12	-3,83	-11,02	43,95	Mutlu Akü
PARSN		31	1,40	77.112.000	107.956.800	71.024.211	20.456.884	-19.044.490	-9.929.253	-	a.d.	a.d.	0,58	a.d.	2,04	14.026.794	-0,08	0,01	-4,11	-12,10	19,66	Parsan
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ					2.197.053.151	1.445.429.704	-84.418.999	75.346.850	26.549.426	41.862.414	58%	6,45	1,50	3,92	0,98	-236.149.689	0,18	0,12	-0,26	5,54	50,05	
Kağıt Ürünleri					1.448.059.998	952.671.051	-108.046.994	15.874.802	-417.678	26.762.874	a.d.	15,45	1,58	10,50	1,22	112.542.645	0,04	0,10	2,37	11,58	37,13	
ALKA		45	1,66	52.500.000	87.150.000	57.335.526	8.225.598	8.416.236	4.413.366	-	-0,1%	9,27	0,89	3,79	0,63	-27.100.059	0,11	0,16	0,00	5,73	17,87	Alkim Kağıt
BAKAB		49	1,62	36.000.000	58.320.000	38.368.421	2.072.709	10.946.741	4.649.553	4.523.333	-2,7%	5,39	0,84	3,82	0,48	400.370	0,07	0,11	-2,41	-1,82	29,08	Bak Ambalaj
DENTA		20	1,74	70.000.000	121.800.000	80.131.579	-33.476.718	3.995.039	691.267	12.505.626	1709,1%	7,70	1,92	8,33	1,37	112.287.260	0,13	0,20	21,68	61,11	117,50	Dentaş Ambalaj
ISAMB	100	90	1,24	140.000.000	173.600.000	114.210.526	-7.630.792	-508.739	610.180	-	1399,9%	215,94	1,30	a.d.	3,06	-27.319.444	-0,04	-0,03	-4,62	8,77	-6,33	İşıklar Yat. Holding
KAPLM		17	12,10	4.800.000	58.080.000	38.210.526	-1.374.614	-926.609	-1.484.810	226.461	a.d.	74,02	1,91	17,17	1,09	8.558.576	0,01	0,06	1,68	4,31	49,38	Kaplanım
KARTN	100	97	123,00	2.837.014	348.952.748	229.574.176	14.644.198	13.347.186	7.943.385	-	-9,7%	26,34	2,17	15,33	2,24	-24.273.540	0,08	0,14	-0,81	-6,11	77,25	Kartonsan
OLMKS		13	6,90	32.602.500	224.957.250	147.998.191	3.745.244	7.858.516	453.657	11.144.816	2356,7%	12,13	1,27	7,98	0,97	7.044.858	0,09	0,13	11,29	36,63	77,92	Olmuksan
TIRE	100	77	1,61	200.000.000	322.000.000	211.842.105	-63.599.386	-23.490.533	-14.095.934	3.023.990	a.d.	a.d.	2,08	67,89	1,14	17.945.509	0,02	0,05	-1,83	0,63	-15,61	Mondi Tire Kutsan
VKING		47	1,33	40.000.000	53.200.000	35.000.000	-31.253.233	-4.293.035	-3.598.746	-4.661.352	-29,5%	a.d.	2,08	7,98	1,01	44.999.115	-10,10	0,07	-3,62	-5,00	-12,90	Viking Kağıt
Kırtasiye					154.552.500	101.679.276	12.292.970	15.320.235	15.099.540	15,6%	7,24	2,05	5,90	1,80	31.799.989	-0,05	0,00	0,49	14,09	90,71		
ADEL		28	18,30	7.875.000	144.112.500	94.810.855	13.716.498	16.600.678	13.088.998	16.396.291	25,3%	7,24	2,06	5,96	1,77	29.699.388	0,24	0,31	1,67	28,87	176,30	Adel Kalemciik
SERVE		94	1,44	7.250.000	10.440.000	6.868.421	-1.423.528	-1.280.443	-29.661	-1.296.751	-47,1%	a.d.	1,96	a.d.	2,18	2.100.601	-0,34	-0,31	-0,69	-0,69	5,11	Serve Kırtasiye
Matbaacılık					447.702.439	294.541.078	4.198.274	33.475.124	10.344.854	-	87,5%	2,52	1,30	0,26	0,14	-375.971.191	0,64	0,22	-4,27	-3,53	34,18	
DURDO		60	2,09	16.575.788	34.643.396	22.791.708	-1.359.913	161.877	-1.924.646	-	a.d.	41,07	3,52	8,31	0,85	14.687.558	-0,05	0,03	-6,70	-8,33	42,18	Duran Doğan Basım
IPMAT	100	38	3,18	129.892.781	413.059.043	271.749.370	7.368.187	33.313.247	12.269.500	-	77,9%	2,34	1,24	0,08	0,05	-390.658.749	1,34	0,41	-1,85	-2,17	26,19	İpek Matbaacılık
Mobilya					146.738.214	96.538.299	7.136.751	10.806.689	3.562.913	-	34,0%	10,28	1,18	7,37	1,21	-4.521.132	0,08	0,14	0,38	0,03	38,19	
GENTS		97	1,36	58.631.040	79.738.214	52.469.352	5.919.693	10.774.834	4.272.558	-	45,1%	6,66	0,74	4,05	0,87	-12.924.560	0,17	0,29	0,00	2,26	32,29	Gentaş
KLBMO		64	1,34	50.000.000	67.000.000	44.078.947	1.217.058	31.805	-709.645	-	-372,6%	28,93	3,99	30,20	1,87	8.403.428	-0,01	-0,01	0,75	-2,19	44,09	Kelebek Mobilya
PAZARLAMA SEKTÖRÜ					38.298.231	25.196.204	-4.891.970	-9.382.876	-939.876	-3.019.095	-221%	0,00	1,94	0,00	272,17	55.390.336	-13,64	-11,11	-8,62	-17,19	2,91	
MIPAZ		34	1,06	36.130.406	38.298.231	25.196.204	-4.891.970	-9.382.876	-939.876	-3.019.095	-221,2%	a.d.	1,94	a.d.	272,17	55.390.336	-13,64	-11,11	-8,62	-17,19	2,91	Milpa
PERAKENDEÇİLİK SEKTÖRÜ					15.100.831.256	9.934.757.405	992.724.860	95.318.701	178.752.199	115.671.646	-35%	33,89	4,39	17,46	0,99	1.066.400.630	0,01	0,05	-3,84	-7,16	62,38	
BIMAS	100	55	41,25	151.800.000	6.261.750.000	4.119.572.368	114.180.000	212.944.000	106.400.000	111.797.000	5,1%	28,68	17,07	19,12	1,03	-120.747.000	0,04	0,05	-5,71	-12,70	58,72	Bim Mağazalar
BOYNR		40	2,13	92.070.000	196.109.100	129.019.145	395.500	7.275.419	-5.103.160	7.294.672	a.d.	9,97	2,98	6,05	0,47	44.526.289	0,03	0,09	-2,29	0,95	121,88	Boyner Mağazacılık
CARFA		3	19,60	68.052.975	1.333.838.305	877.525.201	404.835.180	-88.659.859	-5.412.235	-1.710.013	a.d.	a.d.	2,18	23,23	0,85	-102.815.795	-0,00	0,03	-3,45	-7,55	42,03	Carrefour (A)
CARFB		3	25,25	45.368.650	1.145.558.408	753.656.847	404.835.180	-88.659.859	-5.412.235	-1.710.013	a.d											

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2008/12	2009/12	2009/06	2010/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N. Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			58.285,65		338.756.695.542	222.866.247.067	20.376.221.172	26.693.763.223	12.812.723.754	14.612.609.868	14,0%	10,69	1,78	5,99	0,77	11.323.235.632	-1,71	-1,71	21,24	21,24	21,24	İMKB-100 Endeksi
GEREL		66	1,58	13.482.000	21.301.560	14.014.184	2.548.766	2.128.591	1.531.073	-	-19,7%	a.d.	1,17	79,82	0,62	4.396.751	-0,15	-0,16	0,00	2,60	14,49	Gersan Elektrik
PRKAB		16	1,19	112.233.652	133.558.046	87.867.135	18.004.730	-5.289.062	-8.450.930	-4.338.032	48,7%	a.d.	1,05	7,53	0,23	-27.031.484	-0,02	-0,00	-0,83	-2,46	3,48	Türk Prysman Kablo
Savunma Sanayii					1.376.060.400	905.302.895	12.189.105	185.364.995	63.474.044	-	93,4%	6,11	2,61	4,78	1,05	-272.817.234	0,23	0,23	0,00	2,63	104,48	Aselsan
ASELS	100	15	5,85	235.224.000	1.376.060.400	905.302.895	12.189.105	185.364.995	63.474.044	-	93,4%	6,11	2,61	4,95	1,05	-272.817.234	0,23	0,23	0,00	2,63	104,48	Aselsan
Telekomunikasyon					42.570.539.694	28.006.934.009	4.101.340.596	3.595.018.459	1.802.816.918	2.003.580.888	11,1%	11,19	3,02	6,38	2,19	2.214.424.637	0,09	0,15	0,83	8,52	38,90	Alcatel Lucent Teletaş
ALCTL		35	2,92	38.700.772	113.006.254	74.346.220	6.574.611	11.214.417	5.757.759	5.901.405	2,5%	9,95	2,01	10,67	0,33	-10.801.960	0,05	0,01	-0,68	-1,35	38,39	Alcatel Lucent Teletaş
ANELT		48	1,45	50.000.000	72.500.000	47.697.368	8.322.999	-4.365.925	-6.390.281	-4.390.823	33,9%	a.d.	1,41	a.d.	1,79	81.377.782	-0,09	-0,06	-2,68	-2,68	7,22	Anel Telekom
KAREL		31	2,70	37.500.000	101.250.000	66.611.842	9.140.818	14.874.432	7.937.755	5.135.196	-35,3%	8,39	1,02	5,21	0,78	-19.634.501	0,10	0,15	3,05	3,85	60,71	Karel Elektronik
NETAS	100	32	53,00	6.486.480	343.783.440	226.173.316	12.289.168	24.851.535	16.279.685	4.729.110	-71,0%	25,85	1,32	20,71	1,14	-101.379.363	0,05	0,06	-3,64	-7,02	81,69	Netaş Telekom
TTKOM	30	15	6,20	3.500.000.000	21.700.000.000	14.276.315.789	1.752.212.000	1.831.730.000	820.952.000	1.147.276.000	39,7%	10,06	4,39	6,33	2,39	3.765.149.000	0,22	0,43	3,33	20,39	41,52	Türk Telekom
TECELL	30	34	9,20	2.200.000.000	20.240.000.000	13.315.789.474	2.312.801.000	1.716.714.000	958.528.000	844.930.000	-11,9%	12,63	2,33	6,53	2,06	-1.449.345.000	0,19	0,32	2,79	12,20	-6,52	Turkcell
TEKSTİL SEKTÖRÜ					2.883.760.300	1.897.210.724	-273.014.184	-16.196.185	-71.523.211	62.516.386	a.d.	9,74	0,96	9,58	1,00	1.566.236.072	-0,78	-0,29	-1,38	0,51	26,71	
Ev Tekstil					58.762.200	38.659.342	-24.743.473	6.684.025	-3.073.449	800.021	a.d.	2,60	0,77	11,81	0,90	103.770.181	-0,37	-0,17	-2,09	-0,59	-16,51	
IDAS		100	1,75	12.000.000	21.000.000	13.815.789	-21.202.157	6.127.317	-5.067.334	-	a.d.	2,60	0,89	a.d.	1,84	39.173.054	-0,75	-0,37	-1,13	3,55	8,25	İdaş
YATAS		42	2,22	17.010.000	37.762.200	24.843.553	-3.541.316	556.708	1.993.885	800.021	-59,9%	a.d.	0,72	13,52	0,69	64.697.127	0,01	0,04	-3,06	-4,72	-41,27	Yataş
Konfeksiyon					244.915.750	161.128.783	-51.375.800	492.299	-5.925.589	15.178.015	a.d.	7,88	0,68	6,15	0,83	148.795.421	0,17	0,14	0,55	-0,33	12,34	
CEYLN		85	1,03	6.830.000	7.034.900	4.628.224	-16.423.319	-1.950.143	-882.326	-38.110	95,7%	a.d.	5,87	a.d.	113,69	9.926.776	-0,48	-0,88	0,00	0,98	-33,97	Ceylan Giyim
EEMES		52	0,70	13.315.500	9.320.850	6.132.138	-4.312.324	-13.381.669	-2.087.578	4.992.012	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	3,30	16.088.142	1,05	1,14	0,00	-1,41	18,64	Esem Spor Giyim
MNDRS		16	0,59	184.000.000	108.560.000	71.421.053	-11.267.858	-18.017.116	-102.000	9.663.456	a.d.	3,91	0,45	4,26	0,69	85.616.320	0,11	0,21	3,51	1,72	47,50	Menderes Tekstil
VAKKO		16	0,75	160.000.000	120.000.000	78.947.368	-19.372.299	-2.193.005	-2.853.685	560.657	a.d.	98,25	1,14	19,35	0,84	37.164.183	0,01	0,08	-1,32	-2,00	17,19	Vakko Tekstil
Kumaş					1.175.856.717	773.589.945	-170.475.333	-42.010.712	-29.143.328	-2.402.083	91,8%	10,22	1,12	15,14	1,63	705.797.919	-1,47	-3,40	-0,76	-2,86	38,53	
AKIPD		18	1,54	20.000.000	30.800.000	20.263.158	-24.067.034	-	-12.098.100	-	a.d.	a.d.	5,62	a.d.	1,83	63.681.631	-0,44	-0,23	0,00	0,00	16,67	Aksu İplik
ALTIN		99	7,35	40.000.000	294.000.000	193.421.053	-6.707.165	32.558.872	12.043.558	-	a.d.	5,95	1,24	14,12	1,68	196.093.526	0,10	0,14	2,08	3,52	98,65	Altın İplik
ATEKS		20	2,94	25.200.000	74.088.000	48.742.105	-17.050.055	-1.375.500	165.329	-	1139,6%	557,86	0,73	22,94	0,67	28.005.612	0,05	0,11	-0,68	6,52	10,53	Akın Tekstil
BERDN		55	0,73	5.200.000	3.796.000	2.497.368	-1.805.587	-19.197.043	-7.873.219	-2.108.415	73,2%	a.d.	a.d.	a.d.	25,19	56.344.195	-19,45	-50,36	-1,35	-5,19	-50,34	Berdan Tekstil
BISAS		41	2,11	6.300.000	13.293.000	8.745.395	672.631	-5.666.480	-2.696.715	-721.071	73,3%	a.d.	a.d.	19,59	2,64	4.334.912	-0,18	0,20	-0,94	38,82	117,53	Bisass Tekstil
BOSSA		3	2,34	108.000.000	252.720.000	166.263.158	26.143.831	-4.391.593	-1.207.440	-2.289.087	-89,6%	a.d.	0,92	24,37	1,09	61.097.776	-0,01	0,04	-0,43	-1,68	-14,60	Bossa
BRMEN		93	0,92	24.786.000	22.803.120	15.002.053	-33.681.084	-3.223.694	-4.172.096	-	944,8%	2,87	0,52	252,36	1,90	54.399.232	-0,19	0,10	-5,15	0,00	64,29	Birlik Mensucat
GEDIZ		94	1,77	7.200.000	12.744.000	8.384.211	-2.576.644	-3.566.492	-1.542.099	-	-27,8%	a.d.	0,65	11,03	4,22	-101.769	-0,92	0,10	-5,85	-38,54	51,28	Gediz İplik
LUKSK		96	3,90	10.000.000	39.000.000	25.657.895	-1.183.276	-28.875	-587.136	284.273	a.d.	46,29	3,45	26,99	3,50	4.624.364	0,05	0,10	-4,88	-40,46	73,33	Lüks Kadife
MEMSA		82	0,77	92.000.000	70.840.000	46.605.263	-41.572.808	-42.368.408	-11.552.941	3.511.008	a.d.	a.d.	1,00	a.d.	9,73	11.690.190	0,63	1,68	-6,10	-17,20	31,62	Mensa Mensucat
SNPMA		3	2,38	79.931.250	190.236.375	125.155.510	-23.641.015	8.841.856	5.656.508	-	a.d.	21,78	2,32	102,97	10,03	-17.249.295	0,14	0,16	-1,65	0,42	22,05	Sönmez Pamuklu
TUMTK		93	0,29	82.497.317	23.924.222	15.739.620	-995.948	-2.207.571	-2.200.578	-3.357.381	-52,6%	a.d.	a.d.	a.d.	4,44	61.723.045	-0,28	0,17	3,57	-12,12	-6,45	Tümteks
YUNSA		29	1,90	29.160.000	55.404.000	36.450.000	-22.426.158	-5.063.239	-1.782.699	2.278.590	a.d.	a.d.	1,17	9,69	0,88	70.649.524	0,03	0,11	-3,55	8,57	58,33	Yünsa
İplik					694.401.595	456.843.155	-45.352.723	8.625.163	-13.803.923	10.002.008	a.d.	12,12	1,34	19,94	1,26	248.301.461	-3,03	1,57	-1,16	0,78	32,45	
AKAL		39	1,46	41.091.670	59.993.839	39.469.631	18.326.874	6.451.711	4.173.468	-120.396	a.d.	27,80	0,62	15,75	0,55	-9.080.789	-0,00	0,03	-6,41	-1,39	15,87	Akal Tekstil
ARSAN		19	1,35	47.050.000	63.517.500	41.787.829	-21.758.415	-14.137.123	-9.436.932	-	53,9%	a.d.	1,13	20,59	1,44	58.564.171	-0,19	-0,04	-2,17	-5,59	12,13	Arşan Tekstil
EDIP		31	4,16	30.000.000	124.800.000	82.105.263	-18.832.156	13.112.729	-610.999	-	a.d.	5,52	1,82	19,30	8,25	257.636.325	1,18	0,13	11,83	16,85	6,57	E dip Gayrimenkul
KRTEK		26	2,12	35.100.498	74.413.057	48.955.958	-3.540.158	2.722.343	-815.303	5.560.040	a.d.	8,18	0,95	9,88	0,87	22.174.138	0,09	0,10	-3,64	0,95	208,25	Karsu Tekstil
MTEKS		82	0,70	25.000.000	17.500.000	11.513.158	-5.851.891	-2.632.979	-2.123.272	-	122,3%	a.d.	3,34	a.d.	6,06	5.481.244	-0,23	-0,07	-4,11	-13,58	34,62	Metemteks
OKANT		85	0,65	36.000.000	23.400.000	15.394.737	-8.220.575	-607.543	-634.399	-2.659.384	-319,2%	a.d.	0,88	a.d.	-	-9.145.461	-	-	-8,45	-8,45	-50,00	Bayındır Madencilik
SANKO		25	3,90	36.225.000	141.277.500	92.945.724	8.225.835	4.108.594	1.486.488	7.221.748	385,8%	14,35	10,66	50,77	0,19	-67.046.887	0,03	0,03	4,28	14,41	40,29	Sanko Pazarlama
SONME		6	3,38	56.065.000	189.499.700	124.670.855	-13.702.237	-392.569	-5.842.974	-	3390,4%	38,14	3,50	80,51	914,21	-10.281.280	-25,09	12,39	-0,59	0,00	-8,15	Sönmez Filament

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse	
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2008/12	2009/12	2009/06	2010/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			58.285,65		338.756.695.542	222.866.247.067	20.376.221.172	26.693.763.223	12.812.723.754	14.612.609.868	14,0%	10,69	1,78	5,99	0,77	11.323.235.632			-1,95	-1,71	21,24	IMKB-100	Endeksi
HALKB	30	25	12,20	1.250.000.000	15.250.000.000	10.032.894.737	1.018.315.000	1.631.091.000	787.370.000	1.035.215.000	31,5%	8,12	2,37	-	-	-	-	-	-3,94	-3,17	41,08	T. Halk Bankası	
ISCTR	30	33	5,45	4.499.970.000	24.524.836.500	16.134.760.855	1.509.408.000	2.372.407.000	1.370.405.000	1.801.552.000	31,5%	8,75	1,71	-	-	-	-	-	-2,68	-5,22	30,37	İş Bankası (C)	
VAKBN	30	25	4,02	2.500.000.000	10.050.000.000	6.611.842.105	753.198.000	1.251.206.000	595.042.000	539.687.000	-9,3%	8,40	1,29	-	-	-	-	-	3,08	3,61	16,51	Vakıflar Bankası	
YKBNK	30	24	4,42	4.347.051.284	19.213.966.675	12.640.767.550	1.042.601.000	1.354.777.000	923.758.000	1.190.001.000	28,8%	11,85	2,05	-	-	-	-	-	-1,78	-2,21	33,94	Yapı ve Kredi Bank.	
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar					30.585.152.500	20.121.810.855	1.697.940.000	2.337.395.000	1.488.477.000	1.192.214.000	-19,9%	14,98	1,80	-	-	-	-	-	-2,79	-3,41	20,13		
ALNTF		5	1,47	300.000.000	441.000.000	290.131.579	53.016.000	61.544.000	42.398.000	30.284.000	-28,6%	8,92	0,95	-	-	-	-	-	-2,00	-8,13	3,52	Alternatif Bank	
ASYAB	30	52	3,32	900.000.000	2.988.000.000	1.965.789.474	246.529.000	301.281.000	142.100.000	122.963.000	-13,5%	10,59	1,66	-	-	-	-	-	-2,35	-13,54	13,22	Asya Katılım Bankası	
ALBRK	100	22	2,41	539.000.000	1.298.990.000	854.598.684	136.242.000	105.279.000	53.982.000	58.776.000	8,9%	11,80	1,71	-	-	-	-	-	-5,86	-12,04	13,49	Albaraka Türk	
DENİZ	0	11,50		716.100.000	8.235.150.000	5.417.861.842	278.090.000	531.769.000	265.641.000	274.511.000	3,3%	15,23	2,86	-	-	-	-	-	-2,54	-5,74	46,50	Denizbank	
FORTS	100	6	1,74	1.050.000.000	1.827.000.000	1.201.973.684	144.671.000	111.222.000	95.600.000	56.253.000	-41,2%	25,42	0,93	-	-	-	-	-	-0,57	2,35	-2,25	Fortis Bank	
FINBN	5	5,55		1.653.750.000	9.178.312.500	6.038.363.487	362.648.000	650.114.000	527.528.000	343.749.000	-34,8%	19,68	2,32	-	-	-	-	-	-2,63	5,00	-8,95	Finansbank	
SKBNK	30	100	1,51	750.000.000	1.132.500.000	745.065.789	144.307.000	152.488.000	103.222.000	68.968.000	-33,2%	9,58	0,87	-	-	-	-	-	-5,03	-4,43	-9,54	Şekerbank	
TEBNK	30	20	2,13	1.100.000.000	2.343.000.000	1.541.447.368	164.198.000	210.167.000	139.805.000	94.783.000	-32,2%	14,19	1,35	-	-	-	-	-	-4,48	8,67	11,52	T. Ekonomi Bank.	
TEKST	100	25	1,01	420.000.000	424.200.000	279.078.947	12.579.000	13.064.000	10.287.000	11.522.000	-10,7%	35,86	0,89	-	-	-	-	-	-2,88	-2,88	7,45	Tekstilbank	
TKBNK	1	7,75		160.000.000	1.240.000.000	815.789.474	36.679.000	25.579.000	15.885.000	9.177.000	-42,2%	65,71	2,47	-	-	-	-	-	-3,73	-7,74	49,89	T. Kalkınma Bank.	
TSKB	100	54	2,11	700.000.000	1.477.000.000	971.710.526	118.981.000	174.888.000	90.794.000	122.463.000	34,9%	7,15	1,32	-	-	-	-	-	1,44	0,96	96,56	T.S.K.B.	
Sigorta					4.249.126.400	2.795.477.895	308.171.497	88.992.774	130.722.042	64.818.863	-50%	25,03	1,91	-	-	-	-	-	-1,64	1,98	21,53		
AKGRT	100	39	1,84	306.000.000	563.040.000	370.421.053	51.970.364	34.965.827	43.623.968	11.053.577	-74,7%	235,05	1,48	-	-	-	-	-	-2,65	-2,13	43,78	Aksigorta	
ANHYYT	100	21	4,48	250.000.000	1.120.000.000	736.842.105	376.842.105	52.944.732	79.284.828	38.155.645	4,5%	13,83	2,78	-	-	-	-	-	-2,18	2,28	52,65	Anadolu Hayat Emek.	
ANSGR	100	48	1,07	500.000.000	535.000.000	351.973.684	117.666.276	48.164.213	39.168.737	19.461.219	-50,3%	18,80	0,71	-	-	-	-	-	-4,46	0,94	2,57	Anadolu Sigorta	
AVIVA	9	8,20		75.000.000	615.000.000	404.605.263	19.679.361	-2.125.838	7.814.697	1.989.539	-74,5%	a.d.	5,93	-	-	-	-	-	-2,38	-1,80	21,78	Aviva Sigorta	
GUSGR	14	1,86		150.000.000	279.000.000	183.552.632	10.881.726	-16.810.104	6.660.089	-24.876.040	a.d.	a.d.	1,20	-	-	-	-	-	-2,11	-0,53	-6,53	Güneş Sigorta	
RAYSG	15	2,32		97.020.000	225.086.400	148.083.158	644.563	-14.552.057	-14.579.211	-27,3%	a.d.	8,92	-	-	-	-	-	-	-0,43	-4,92	6,91	Ray Sigorta	
YKSGR	100	34	11,40	80.000.000	912.000.000	600.000.000	54.384.475	-11.930.295	6.750.963	31.891.694	372,4%	69,04	2,85	-	-	-	-	-	2,70	20,00	29,55	Yapı Kredi Sigorta	
Faktoring					268.450.000	176.611.842	17.745.409	27.684.676	13.729.620	18.859.120	37%	8,18	1,70	1,39	-	-	-	-	-8,47	2,86	32,40		
CRDFA		25	2,68	40.000.000	107.200.000	70.526.316	10.383.663	15.146.451	6.814.201	12.143.759	78,2%	5,24	1,47	2,56	-	6.729.952	-	-	-2,00	27,01	38,14	Creditwest Faktoring	
GARFA	35	6,45		19.280.000	124.356.000	81.813.158	7.081.782	10.054.577	5.182.678	6.196.340	19,6%	11,24	2,16	a.d.	-	-206.212.642	-	-	-17,83	0,78	-9,15	Garanti Faktoring	
OZGYO	49	1,43		25.800.000	36.894.000	24.272.368	279.964	2.483.648	1.732.741	519.021	-70,0%	29,05	1,36	61,24	7,04	-7.612.894	0,33	-0,05	-4,67	-19,21	68,21	Zorançli GMYO	
Finansal Kiralama					2.817.756.217	1.853.786.985	306.746.420	343.408.428	90.570.542	126.336.000	39%	7,43	1,61	4,74	-	-1.282.631.000	-	-	-2,77	-1,20	48,07		
FFKRL	12	2,96		115.000.000	340.400.000	223.947.368	47.840.000	41.229.000	18.084.000	19.993.000	10,6%	7,89	0,92	a.d.	-	-406.208.000	-	-	-3,27	8,82	75,15	Finans Fin. Kir.	
ISFIN	100	43	1,10	295.000.000	324.500.000	213.486.842	76.309.000	105.388.000	24.617.000	39.998.000	62,5%	2,69	0,74	a.d.	-	-555.989.000	-	-	-4,35	0,00	58,29	İş Fin. Kir.	
SEKFK	62	0,99		45.000.000	44.550.000	29.309.211	3.000.000	10.344.000	446.114	1.262.000	182,9%	3,99	1,37	3,12	a.d.	-458.000	-	-	-5,71	-7,48	37,50	Şeker Fin. Kir.	
TEKFK	46	0,85		30.000.000	25.500.000	16.776.316	6.742.420	14.910.428	4.698.683	2.777.000	-40,9%	1,96	0,45	0,13	-	-25.151.000	-	-	-2,30	-6,59	61,39	Tekstil Fin. Kir.	
VONFK	20	2,33		46.846.881	109.153.233	71.811.337	25.184.000	1.670.000	1.549.745	2.872.000	85,3%	36,48	1,31	3,04	-	-38.231.000	-	-	-3,72	-2,51	12,13	Fon Fin. Kir.	
VAKFN	23	4,08		25.000.000	102.000.000	67.105.263	14.872.000	19.734.000	2.877.000	11.801.000	310,2%	3,56	1,27	a.d.	-	-205.752.000	-	-	2,00	0,99	32,47	Vakif Fin. Kir.	
YKFIN	17	4,80		389.927.705	1.871.652.984	1.231.350.647	132.799.000	150.133.000	38.298.000	47.633.000	24,4%	11,74	2,71	9,04	-	-50.742.000	-	-	-2,04	-1,64	59,60	Yapı Kredi Fin. Kir.	
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı					2.879.188.166	1.894.202.741	173.129.494	104.876.562	69.280.195	49.632.589	-28%	15,61	0,98	11,15	6,23	-346.561.812	0,31	0,22	-1,33	-1,12	24,75		
AGYO	49	1,23		84.000.000	103.320.000	67.973.684	16.072.656	19.388.085	7.803.691	5.209.707	-33,2%	6,15	0,54	2,89	2,01	-63.647.995	0,99	0,34	-1,60	0,82	-4,01	Atakule G.M.Y.O.	
AKMGY	49	46,50		13.700.000	637.050.000	419.111.842	48.343.215	37.992.828	23.790.128	14.037.898	-41,0%	22,56	6,13	22,88	13,29	30.219.896	0,54	0,64	-3,63	-7,92	53,53	Akmerkez G.M.Y.O.	
ALMGY	49	15,10		10.650.794	160.826.989	105.807.230	25.809.371	8.387.313	3.035.843	-13,7%	20,34	0,82	6,42	3,56	-118.904.159	0,78	0,32	-3,21	1,34	32,46	Alarko GMYO		
EGYO	72	0,37		50.000.000	18.500.000	12.171.053	-675.193	901.532	372.808	10.732	-97,1%	34,29	0,21	416,19	119,83	8.792.708	-0,10	-0,12	0,00	0,00	8,82	EGS G.M.Y.O.	
DGGYO	49	1,11		93.780.000	104.095.800	68.484.079	29.054.375	2.979.578	2.359.588	3.119.987	32,2%	27,83	0,62	16,65	9,96	-10.273.368	0,67	0,57	-2,63	-1,77	12,12	Doğuş GE GMYO	
YGGYO	95																						

Hisse Kodları	Endeks	H.A.O. (%)	Kapanış (TL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (TL mn)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (TL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse Senetleri	
							2008/12	2009/06	2009/06	2010/06		F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık		
XU100			58.285,65		338.756.695.542	222.866.247.067	20.376.221.172	26.693.763.223	12.812.723.754	14.612.609.868	14,0%	10,69	1,78	5,99	0,77	11.323.235.632				-1,95	-1,71	21,24	İMKB-100 Endeksi
TRNSK		97	2,98	14.955.160	44.566.376	29.319.984	-7.809.846	-1.667.019	2.869.435	-7.000.748	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2,55	19.606.913	a.d.	a.d.	-3,25	-0,67	#####	İtftürk Hold.	
ITTFH	100	48	7,70	30.000.000	231.000.000	151.973.684	6.562.600	592.255	-2.097.570	-	-1008,1%	a.d.	0,63	-	-	116.871.906	a.d.	a.d.	-1,91	-5,52	-50,34	İttifak Holding	
Yatırım Ortaklığı					673.189.704	442.887.963	-95.604.804	183.200.489	95.322.693	21.461.363	-1	5,01	0,80	0,11	0,01	-788.287.337	0,08	0,04	-0,63	-0,23	60,69		
AKYO		66	1,83	18.000.000	32.940.000	21.671.053	-8.762.557	13.828.315	6.343.108	2.033.811	-67,9%	3,46	0,71	a.d.	a.d.	-46.103.506	0,03	0,03	12,27	18,63	49,36	Ak Yat. Ort.	
ARFYO		96	0,98	22.268.013	21.822.653	14.357.009	-8.930.533	8.417.113	5.767.882	2.959.646	-48,7%	3,89	0,55	a.d.	a.d.	-38.494.830	0,02	0,02	-2,97	2,46	19,51	Alternatif Yat. Ort.	
ATAYO		90	1,05	7.946.201	8.343.512	5.489.152	-2.334.123	2.761.216	1.637.397	-93.205	a.d.	8,10	0,85	a.d.	a.d.	-10.004.577	-0,00	-0,00	0,96	-1,87	28,05	Ata Yat. Ort.	
ATLAS	100	1,63	3.432.000	6.000.000	5.594.160	3.680.368	-4.277.466	1.101.941	444.194	-347.167	a.d.	18,01	1,43	0,00	0,00	-4.347.401	-0,00	-0,00	-2,98	-13,30	120,27	Atlas Yat. Ort.	
ATSYO	100	0,86	6.000.000	5.160.000	5.160.000	3.394.737	-7.567.332	2.565.658	1.753.509	356.929	-79,6%	4,41	0,80	a.d.	a.d.	-7.917.779	0,01	0,01	0,00	-4,44	28,36	Atlantis Yat. Ort.	
AVRSY	100	1,53	6.000.001	6.000.001	9.180.002	6.039.475	-3.705.411	537.747	46.168	-373.258	a.d.	77,59	3,04	a.d.	0,01	-3.440.274	-0,00	-0,00	4,08	2,68	178,18	Avrasya Yat. Ort.	
BSKYO	99	0,83	6.000.000	4.980.000	4.980.000	3.276.316	-278.917	730.130	547.675	-10.472	a.d.	28,96	0,72	a.d.	a.d.	-7.070.101	-0,00	0,00	0,00	-11,70	24,12	Başkent Yat. Ort.	
BUMYO	100	1,12	6.000.000	6.720.000	6.720.000	4.421.053	-518.437	1.417.194	803.818	-15.036	a.d.	11,23	1,08	0,81	0,04	-6.241.941	-0,00	-0,00	-0,88	5,66	101,39	Bumerang Yat. Ort.	
DJIMT	-	11,60	-	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-	0,00	2,65	14,85	DJIM Türkiye A Tipi BYF	
DJIST	-	17,55	-	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-	-1,96	-1,68	22,30	DJ İstanbul 20	
DNZYO	100	1,38	14.985.000	20.679.300	20.679.300	13.604.803	-2.637.937	7.639.658	3.526.329	917.687	-74,0%	4,11	0,71	a.d.	a.d.	-28.970.843	0,07	0,07	-2,82	-3,50	34,55	DJIM Trend Yat. Ort.	
ECBYO	80	1,33	14.000.000	18.620.000	18.620.000	12.250.000	-3.632.749	13.186.849	5.681.576	1.322.916	-76,7%	2,11	0,53	a.d.	a.d.	-32.606.351	0,01	0,01	0,76	0,00	33,41	Eczacıbaşı Yat. Ort.	
EGCYO	100	0,63	17.000.000	10.710.000	10.710.000	7.046.053	-10.225.824	3.684.373	879.126	389.196	-55,7%	3,35	0,78	a.d.	a.d.	-13.733.575	0,01	0,01	1,61	1,61	12,50	Egeli Yat. Ort.	
EMBYO	100	0,80	8.940.000	7.152.000	7.152.000	4.705.263	8.853	1.717.164	1.125.381	118.491	-89,5%	10,07	0,60	a.d.	a.d.	-11.818.780	0,00	0,00	-2,44	-2,44	5,26	Euro Yat. Ort.	
ETAYT	99	0,80	8.784.287	7.027.429	7.027.429	4.623.309	257.434	179.436	225.656	106.449	-52,8%	116,68	0,74	a.d.	a.d.	-9.546.746	0,00	0,00	-1,23	-2,44	-16,11	Euro Trend Yat. Ort.	
EVNVO	99	1,35	2.500.000	3.375.000	3.375.000	2.220.395	-1.332.141	954.262	182.762	-57.824	a.d.	4,73	1,15	1,77	0,00	-2.598.101	-0,00	0,00	-5,59	-0,74	45,16	EVG Yat. Ort.	
FNSYO	90	1,01	18.000.000	18.180.000	18.180.000	11.960.526	-11.806.457	3.101.534	3.304.735	1.385.235	-58,1%	15,38	0,87	a.d.	a.d.	-22.813.214	0,03	0,03	-1,94	-1,94	-5,61	Finans Yat. Ort.	
GDKYO	100	1,10	6.930.000	7.623.000	7.623.000	5.015.132	-1.830.716	2.386.072	1.188.998	238.335	-80,0%	5,31	0,89	a.d.	a.d.	-8.628.017	0,00	0,00	-2,65	-16,03	20,88	Gedik Yat. Ort.	
GRNYO	100	0,68	26.500.000	18.020.000	18.020.000	11.855.263	-3.963.702	7.549.884	3.063.340	503.368	-83,6%	3,61	0,64	a.d.	a.d.	-28.724.245	0,01	0,01	-2,86	-1,45	18,97	Garanti Yat. Ort.	
HDFYO	99	1,31	4.250.000	5.567.500	5.567.500	3.682.829	-502.826	-486.115	-576.740	-323.938	43,8%	a.d.	2,44	a.d.	0,03	-2.869.590	-0,01	-0,01	1,55	0,00	77,03	Hedef Yat. Ort.	
IBTYO	100	1,45	5.000.000	7.250.000	7.250.000	4.769.737	159.413	283.686	135.002	-34.889	a.d.	63,71	1,31	15,76	0,00	-5.619.991	-0,00	-0,00	-5,23	19,83	95,95	İnfortrend Yat. Ort.	
INFYO	99	0,82	4.500.000	3.690.000	3.690.000	2.427.632	-1.317.216	627.508	243.770	-100.008	a.d.	13,01	1,02	a.d.	a.d.	-3.764.033	-0,00	-0,00	-2,38	1,23	46,43	İnfo Yat. Ort.	
ISGSY	43	1,80	50.400.000	90.720.000	90.720.000	59.684.211	19.832.860	8.219.850	3.784.478	-	-141,3%	7,58	0,68	a.d.	2,44	-68.836.660	2,56	1,39	-1,10	0,56	49,51	İş Girişim	
ISYAT	90	1,19	134.662.500	160.248.375	160.248.375	105.426.563	-7.089.710	58.767.438	32.087.491	10.315.724	-67,9%	4,33	0,71	a.d.	a.d.	-223.255.118	0,03	0,03	0,00	1,71	10,19	İş Yat. Ort.	
MRBYO	99	1,03	3.960.000	4.078.800	4.078.800	2.683.421	468.261	676.746	403.762	98.148	-75,7%	10,99	0,89	a.d.	a.d.	-4.584.990	0,00	0,00	-0,96	-1,90	8,42	Marbaş B Tipi Yat. Ort.	
METYO	50	1,09	5.900.000	6.431.000	6.431.000	4.230.921	-1.613.646	17.344	-141.437	-241.205	-70,5%	a.d.	5,90	a.d.	0,03	-1.175.809	-0,00	-0,00	-4,39	-6,84	55,71	Metro Yat. Ort.	
MYZYO	100	0,92	5.000.000	4.600.000	4.600.000	3.026.316	-3.524.549	398.013	368.128	-398.479	a.d.	a.d.	1,68	a.d.	0,01	-3.231.299	-0,01	-0,01	-1,08	-5,15	43,75	M. Yılmaz Yat. Ort.	
MZBYO	99	3,36	3.000.000	10.080.000	10.080.000	6.631.579	-81.631	181.831	169.306	-78.147	a.d.	a.d.	3,49	a.d.	0,02	-2.898.352	-0,00	-0,00	9,09	4,35	360,27	Merkez B Tipi Yat. Ort.	
NFIST	-	19,90	-	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	-	-	-0,75	2,84	33,11	Mali Sek Dışı NFIST20 BYF	
OYAYO	100	0,94	10.000.000	9.400.000	9.400.000	6.184.211	-2.614.619	1.969.059	1.117.607	565.658	-49,4%	6,63	0,86	a.d.	a.d.	-10.828.161	0,01	0,01	-2,08	28,77	62,07	Oyak Yat. Ort.	
TCRYO	85	0,87	5.000.000	4.350.000	4.350.000	2.861.842	-1.183.805	1.385.123	777.855	263.242	-66,2%	5,00	0,79	a.d.	a.d.	-5.505.421	0,02	0,02	-1,14	-4,40	33,85	Tacirer Yat. Ort.	
TACYO	91	2,06	3.600.000	7.416.000	7.416.000	4.878.947	-2.924.304	3.409.536	1.983.663	-193.712	a.d.	6,02	0,83	a.d.	a.d.	-9.717.494	-0,00	-0,00	-1,90	-5,07	42,16	Taç Yat. Ort.	
TKSYO	99	1,24	2.700.000	3.348.000	3.348.000	2.202.632	-902.692	-113.157	-69.303	-96.345	-39,0%	a.d.	3,87	a.d.	0,01	-860.684	-0,00	-0,00	3,33	3,33	79,71	Taksim Yat. Ort.	
TSKYO	68	0,78	29.067.736	22.672.834	22.672.834	14.916.338	-6.793.126	12.378.430	4.864.316	919.017	-81,1%	2,69	0,57	a.d.	a.d.	-39.222.544	0,02	0,02	-1,27	-1,27	23,64	TSKB Yat. Ort.	
VARYO	100	2,07	9.027.000	18.685.890	18.685.890	12.293.349	-1.953.451	1.811.416	937.261	-210.934	a.d.	28,17	1,70	11,59	0,03	-11.017.703	-0,01	-0,01	-3,27	-4,61	120,21	Varlık Yat. Ort.	
VKFRS	75	5,20	9.000.000	46.800.000	46.800.000	30.789.474	327.827	27.618	81.268	-	-1087,0%	a.d.	11,51	a.d.	43,53	1.518.591	a.d.	a.d.	0,97	-6,31	385,98	Rhea Girişim	
VKFYT	46	2,32	7.500.000	17.400.000	17.400.000	11.447.368	-4.518.525	2.772.819	1.487.763	246.807	-83,4%	11,36	1,19	1,10	0,01	-15.775.774	0,00	0,00	-3,73	-10,08	96,61	Vakıf Yat. Ort.	
YKRYO	89	1,21	31.425.000	38.024.250	38.024.250	25.015.954	-6.123.157	19.114.798	11.146.849	1.295.305	-88,4%	4,10	0,51	a.d.	a.d.	-66.480.594	0,00	0,00	-1,63	0,00	7,08	Yapı Kredi Yat. Ort.	
YTFYO	66	0,61	10.000.000	6.300.000	6.300.000	4.144.737	-3.711.693	-	-	-	a.d.	a.d.	0,57	2,44	a.d.	-11.101.430	0,04	0,04	0,00	0,00	0,00	Yatırım Fin. Yat. Ort.	

FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar):Esas Faaliyet Karı+Dönem Amortismanı
PD/DD oranında, oran hesaplanırken konsolide bilançolarda ana ortaklık Öz Sermayesi kullanılmıştır.
Net Borç : (Kısa Vadeli Finansal Borçlar+Uzun Vadeli Finansal Borçlar) - (Nakit+Menkul Kıymetler)
a.d. : Anlamlı Değil
HAO: Halka Açıklık Oranı
PD/DD: Piyasa Değeri / Defter Değeri
FD (Firma Değeri): Piyasa Değeri - Net Nakit
Not: Banka bilançoları konsolide olmayan bilançolardır.
Endeksler:30 hisseleri aynı zamanda 100 Endeksi'ne de dahildir.

ŞEKERBANK ŞUBE - ŞEKER YATIRIM ACENTELER

ADANA		BALIKESİR		AVCILAR		ALPULLU	
CEYHAN		BERRİN ÖKSÜZOĞLU	0266-2458900	FUAT KARVAN	0212-5098484	HASAN HÜSEYİN GÜLERYÜZ	0288-5231051
HİKMET EROL AKÇA	0322-6137535	BANDIRMA		BAGCILAR		BABAESKİ	
KOZAN		ERGİN GÜDÜCÜ	0266-7146664		0212-4360488	HÜSNÜ ÇINAR	0288-5121152
TOROS		EDREMIT		BAKIRKÖY		LÜLEBURGAZ	
HÜSEYİN AYYILDIZ	0322-2323664	BİLGE KAĞAN BARBAROS	0266-3735255	H. REMZİ AKBEN	0212-5427646	HAKAN DENİZ	0288-4171112
ADAPAZARI		GÖNEN		BEŞİKTAŞ		KİLİS	
AKYAZI		AKIN CUROĞLU	0266-7631691	BEKTAŞ DÜŞMEZ	0212-2587980	NURSEL SARI	0348-8222208
MUSTAFA FAZLIOĞLU	0264-4182465	BATMAN		ÇAĞLAYAN		KONYA	
AFYON		NURİ HALLAÇ	0488-2150072	ALİ ERDOĞAN	0212-2335613	BÜSAN	
ÇAY		BAYBURT		ÇEMBERLİTAŞ		ATILA ALPARSLAN	0332-3453356
MEHMET BİLGİN	0272-6324049	MURAT EROĞLU	0458-2119691	NIHAN BAŞARAN	0212-5165450	SEYDİŞEHİR	
DİNAR		BİLECİK		ELMADAĞ		İSMAIL UZUNAY	0332-5825737
SULTAN SOYDEMİR	0272-3536052	BOZÜYÜK		FUNDA SEVGİ TUNAL	0212-2962049	AKŞEHİR	
EMİRDAĞ		HATİCE BAŞKAYA	0228-3140140	ESENYURT		YAKUP ASAN	0332-8137752
YUNUS DEMİRATAN	0272-4427201	BOLU		ALİ ARSLAN	0212-4501749	BEYŞEHİR	
SANDIKLI		BÜLENT SEÇGİN	0374-2136263	ETİLER		BİLAL BOLAT	0332-5124950
MEHMET ERSİN OYAL	0272-5151205	BURSA		FIGEN BOYACIOĞLU	0212-3583365	EREĞLİ	
SULTANDAĞI		ANKARA CADDESİ		GÖZTEPE		GAMZE ZOR	0332-7131532
ETHEM TUNA DURMUŞ	0272-6564557	AYBIKE DEMİRKAN	0224-3624154	BELMA CUROĞLU	0216-3633377	ILGIN	
ŞUHUT		BEŞEVLER		GÜMÜŞSUYU		MUSTAFA TEKİŞ	0332-8812082
İLHAN AYKANAT	0272-7183429	AHMET ÇELİK	0224-4436384	ENDER DİLEKÇİ	0212-2931876	KARATAY SANAYİ	
AĞRI		İNEGÖL		GÜNEŞLİ		TUĞBA TUNÇALP	0332-2362021
YILDIZ BAYCAN	0472-2159251	TÜJEN UYSAL	0224-7111737	LEYLA ERTÜZ	0212-6577452	KONYA	
AKSARAY		KARACABEY		HADIMKÖY		YÜCEL ŞENDAĞ	0332-3227466
VEDAT KAHRAMAN	0382-2125284	SEDAT İNAL	0224-6761308	BÜLENT KARASU	0212-8863397	KÜTAHYA	
AMASYA		MUSTAFAKEMALPAŞA		KAVACIK			0274-2236431
BARIŞ TOLGA YETKİN	0358-2185085	Y.ZİYA ÖZENÇİ	0224-6141802		0216-6801620	MALATYA	
MERZİFON		YENİŞEHİR		KAZASKER		AYŞE ELİF AKTAN	0422-3246611
	0358-5131330	HÜSEYİN YILMAZ	0224-7730159	MELTEM SÜREL	0216-4632182	MANİSA	
ANKARA		BURDUR		KURTKÖY		ALPER YÜKSEL	0236-2315511
ANAFARTALAR		BUCAK		SEVGİ KARACA	0216-3786617	AKHİSAR	
NİHAL TAŞOLUK	0312-3106017	İSMAIL ERKEN	0248-3250220	KÜÇÜKYALI		BERNA YAMANEL	0236-4129655
BAHÇELİEVLER		ÇANKIRI		ŞÜKRÜ TAÇALAN	0216-4890741	SALİHLİ	
NERİMAN BÜYÜKKILIÇ	0312-2159635	OYA YAKIN	0376-2131368	LEVENT ÇARŞI			0236-7147875
BALGAT		ÇANAKKALE		F. BERNA TURGUT	0212-2793789	TURGUTLU	
NURAY GÜLEN	0312-2855807	NEZİH ŞAFAK	0286-2176040	MALTEPE		ALİYE MEMİŞOĞLU	0236-3120006
BAŞKENT		BİGA		EBRU ERYILMAZ	0216-4412381	MARDİN	
BURCU SEZİCİ	0312-4422035	M.EROL KOCABIYIK	0286-3174504	MASLAK		NAZMİYE BORAN	0482-2124134
BEYPAZARI		ÇORUM		SELMA ÇAĞILTAY	0212-2866681	MERSİN	
LEVENT ÜSTÜN	0312-7636013	SUNGURLU	0364-3110084	MERTER		ANAMUR	
ÇANKAYA		ÖZNRUR ÖZER	0364-3110084	EŞER CANTAŞ	0212-6378060	FÜSUN GÖK	0324-8148851
GÖKNUR SERDAR	0312-4406039	DENİZLİ		NIŞANTAŞI		HAL	
ÇUBUK		ÇIVRİL	0258-7131056	KAMİL KÖKMAN	0212-2314452	LÜTFİ BALCI	0324-2355315
İBRAHİM BADEM	0312-8379263	DİYARBAKIR		SARIGAZI		SUAT AKDOĞAN	0324-7140096
DEMETEVLER		AKİF BİNGÖL	0412-2287081	HALİL ERDEM	0216-6226875	MUĞLA	
	0312-3320574	EDİRNE		SEFAKÖY		CAN KOLAT	0252-2126998
DİKMEN		UZUNKÖPRÜ		ATALAY GÖKÇE	0212-5802427	MİLAS	
EMRAH ÖZDEMİR	0312-4782585	RİDVAN KESKİN	0284-5132909	SUADIYE		İBRAHİM ÇAKIROĞLU	0252-5137725
ETLİK		KEŞAN		NURPINAR YAZICIOĞULLARI	0216-3687760	MARMARİS	
ÖZLEM ÇETİN	0312-3223834	ÇİHAAT AVCI	0284-7147929	SULTANBEYLİ		SERAP DEMİREL	0252-4137740
ETİMESGUT		ELAZIG		AZİZ HAKAN AYDOĞMUŞ	0216-4989940	ORTACA	
DERYA DİLİBAL	0312-2455694	ERMAN DİKEÇ	0424-2181006	SİLİVRİ		ORHAN GÜLMEZ	0252-2828650
G.O.PAŞA		ERZİNCAN		ĞÜLER KARAKAŞ	0212-7290193	ORDU	
LEYLA YALÇIN	0312-4468196	MUSTAFA OKUR	0446-2238432	İSTİNYE		ÜNYE	0452-3234223
GÖLBAŞI		ERZURUM		C. SUBUTAY ÖNCEL	0212-2291710		
ZİYA ARITÜRK	0312-4845701		0442-2357481	İMES		FATSA	
İVEDİK OSB.		ESKİŞEHİR		DOĞAN BATUR	0216-4996300	ALİ KARA	0452-4236256
SÜLEYMAN KUTLU	0312-3943771	ERTAN BAYBÖRÜ	0222-2219646	TOPTÇULAR		SAMSUN	
KAZIM KARABEKİR		TAŞBAŞI		ZAFER YILDIRIM	0212-6743378	BAFRA	
FATİH DOĞME	0312-3843054	DİLBER PEKDEMİR	0222-2206143	TUZLA		İLVAN KABATAŞ	0362-5433754
KEÇİÖREN		GAZIANTEP		İSMET ERTÜRK	0216-3948483	ÇARŞAMBA	
RESUL KOÇ	0312-3811224	VAHAP TAŞ	0342-2310024	LATİF MENET		SEMA YÜKSEL	0362-8336828
KIZILAY		NİZİP		YEŞİLKÖY		SİVAS	
KAZIM KAYHAN	0312-4359936	H.SERPİL ÖZTÜRK	0342-5171432	AYLİN OKUR	0212-6638915	ZİHNİ KARSU	0346-2248410
MALTEPE		GİRESUN		İKİTELLİ		YENİÇUBUK	
GİZEM TOSUN	0312-2320092	SADIYE ERTÜRK	0454-2124040	NECATİ ÜNLÜ	0212-6716071		0346-6548885
MAMAK		İĞDIR		ZEYTİNBURNU		ŞANLIURFA	
SERAP İMREN	0312-3656301	HALİL TOPÇU	0476-2276813	GÖKHAN EMEK	0212-6795460		0414-3132840
MERKEZ		İSPARTA		ZİVERBEY		TEKİRDAĞ	
YILMAZ BİLGİN	0312-2319148	Ş.KARAAĞAÇ		ZAFER SARIKAYA	0216-4186138	ÇORLU	
REŞİTGALİP		OSMAN AKÇAY	0246-4113968	KAHRAMANMARAŞ		RECEP BORA DİNÇ	0282-6526684
ALİ ASLAN ERDEM	0312-4460778	YALVAÇ		SELÇUK KÖSEBALABAN	0344-2230032	ÇERKEZKÖY	
SİNCAN		BAKİ KASIRGA	0246-4415093	AFŞIN		HÜSAMETTİN ERYILMAZ	0282-7269401
ŞENEL GÜNEN	0312-2707568	İZMİR		BAYRAM SEKMAN	0344-5114372	TOKAT	
ŞAŞMAZ		HAKAN KAŞARCIOĞLU	0232-4414816	ELBİSTAN		MUSTAFA YILDIZ	0356-2141563
	0312-2782253	ALİAĞA		İSMAIL T. KAVAFOĞLU	0344-4131091	ERBAA	
ÜMITKÖY		M.KÜRŞAD ŞİŞİK	0232-6171919	KARABÜK		BÜLENT AÇIKGÖZ	0356-7157424
ÖZLEM ALPER	0312-2361040	AYRANCILAR		TUNAY BALABAN	0372-4127579	TURHAL	
YENİŞEHİR		ERDAL GÜNEŞ	0232-8548184	KARAMAN		ABDULLAH SARI	0356-2751356
Y. GÖKHAN PULAK	0312-4333560	BORNOVA		İBRAHİM GÜLCAN	0338-2131551	TRABZON	
YILDIZEVLER		KEREM AKYAZI	0232-3746692	KARS		AKÇAABAT	
M. GÖKHAN KOYUNPINAR	0312-4404130	GAZİ BULVARI		MUSTAFA ŞENYİL	0474-2120335	NIHAN CAMADAN	0462-2284445
POLATLI		ALEV ARSLANDAĞ	0232-4838741	KASTAMONU		UŞAK	
YİĞİT EMEK	0312-6220825	HATAY		LÜTFİ HELVACI	0366-2141419	HAKAN ÖZKAN	0276-2151520
ANTALYA		AHMET ÇEVİK	0232-2504363	TAŞKÖPRÜ		BANAZ	
AKDENİZ SANAYİ SİTESİ		İZMİR GIDA ÇARŞISI		MEHMET BODUR	0366-4171127	FEYZİ GÖKAL	0276-3153400
BORAN ESER KAVAZ	0242-2215040	ALİ SAİD OĞUZLU	0232-4576263	TOSYA		VAN	
MANAVGAT		KARABAĞLAR			0366-3135590	METİN BAYRAKÇI	0432-2161625
NADİR YILDIRIM	0242-7421925	HALUK DEMETOĞLU	0232-2641664	KAYSERİ		YOZGAT	
HAL		KARŞIYAKA		ERCİYES		BOĞAZLIYAN	
SADI TAŞ	0242-3397348	LEVENT ARIER	0232-3682105	ORHAN ANGIN	0352-3207480		0354-6451122
SERİK		ÖDEMiŞ		DEVELİ		ZONGULDAK	
ALİ ARABACI	0242-7229503	SEDA CERİT	0232-5450012	ERTUĞRUL ALKAN	0352-6218277	MAHİR İNAM	0372-2531469
LARA		PINARBAŞI		YENİ SANAYİ		KARADENİZ EREĞLİ	
	0242-3163874	BARIŞ URAL	0232-4786520	M.LEVENT ÖZBAKKAL	0352-3363383	ALİ TANDOĞAN	0372-3162940
KUMLUCA		TİRE		SERBEST BÖLGE			
KEMAL GÖKÇE	0242-8890841		0232-5112132		0352-3115155		
ARTVİN		İZMİT		KIRIKKALE			
EROL ÜNAL	0466-2127025	GEBZE		MURAT TOPÇU	0318-2244115		
HOPA		SELAHADTİN EGE	0262-6415874	KIRŞEHİR			
EMİNE SEMRA DEMİREL	0466-3515948	İSTANBUL		HALİT DENER	0386-2139014		
AYDIN		SERMIN EJDER	0212-2515880	KIRKLARELİ			
HÜLYA ERDEM	0256-2254930			SEDAT KANCAN	0288-2129521		

ŞEKER YATIRIM ŞUBE VE SEANS SALONLARI

ŞUBELER		ANTALYA SEANS SALONLARI		NİKSAR / TOKAT	
ANKARA ŞUBE		MERKEZ		ORDU	
Müdür : Uğur Özkan ÜLGER	0312-4189075 0312-4240065	Müdür : Tahir Gürkan HAMZAKADI	0242-2485950 0242-2447394	Müdür : Kadir ÇELEBİ	0356-5271190 0356-5279152
İZMİR ŞUBE		AKDENİZ		OSMANİYE	
Müdür : İhan ÇETİNKAYA	0232-4257027 0232-4410007	Müdür : Yıldırım ÖZKAN	0242-2483708 0242-2447395	Müdür : M. Ufuk KALKAN	0452-2250198 0452-2252906
ANKARA SEANS SALONLARI		ALANYA		PORSUK / ESKİŞEHİR	
BİRLİK		Müdür : Sinan ÇELİK		Müdür : Suat ARSLAN	
Müdür : Ayfer ÇETİN	0312-4959336	Yetkili : Sevil ÇALIŞKAN		Yetkili : Emine POLAT	
CEBECİ		DİĞER SEANS SALONLARI		PORSUK / ESKİŞEHİR	
Müdür : E. Burak BAŞARICI	0312-491256	ADANA		Müdür : Ömer Faruk ÇALLI	
KÜÇÜKESAT		Müdür : İ. Erol ANDIÇ		Yetkili : Tamay GÜLLÜ	
Müdür : Güldenur MUTLUAY	0312-3620168	Yetkili : M. Faruk KAPLAN		RİZE	
OSTİM		ADAPAZARI / SAKARYA		Müdür : Demet KANBEROĞLU	
Müdür : Gürsel UYSAL	0312-4256166	Müdür : Süleyman Sırrı KAYA		Yetkili : İhan KUMBASAR	
SİTELER		ADİYAMAN		SAMSUN	
Müdür : Ali CÜCÜR	0312-3532160	Müdür : Ahmet ER		Müdür : Engin ATAR	
ULUS		Yetkili : Mahmut YILDIZ		Yetkili : Sonay LİKOĞLU	
Müdür : E. Merve KAMBUROĞLU	0312-3629355	AFYON		SOMA / MANİSA	
ULUS		Müdür : Mahmut ÖZDOĞAN		Müdür : Haşim GÜMÜŞ	
Müdür : Lale POYRAZ	0312-3091488	Yetkili : Mine TAKTAK		Yetkili : İlknur ÖZLER	
İSTANBUL SEANS SALONLARI		ANTAKYA / HATAY		SÖKE / AYDIN	
AKSARAY		Müdür : Sacit ŞERBETÇİ		Müdür : Bekir AYDOĞDU	
Müdür : Kubilay RENKLİYÜZ	0212-5307343	Yetkili : Mustafa YAKAR		Yetkili : Özlem AVCI	
ALTUNİZADE		BURDUR		SUSURLUK / BALIKESİR	
Müdür : Fahrettin ÖZCAN	0216-6513241	Müdür :		Müdür : Hacı İbrahim BIÇAK	
BAYRAMPAŞA		Müdür : Feyzan KEÇECİ		Yetkili : Ünsal KULA	
Müdür : Beyhan ŞANER	0216-4740917	Yetkili : Mehmet UYUMAZ		ŞEHİT KAMİL / GAZİANTEP	
BEYLİKDÜZÜ		BODRUM / MUĞLA		Müdür : Mustafa Kemal ÇELEBİ	
Müdür : Güven SEVİNÇ	0212-6128949	Müdür : Ahmet GÜMÜŞ		Yetkili : Mehmet Bakış TATLICI	
BEYOĞLU		ÇORUM		ŞİRİNLER / İZMİR	
Müdür : Ayhan S. ARVAY	0212-4800010	Müdür : Fikri EYMİRLİ		Müdür : Tuğrul TURGUT	
BEYLİKDÜZÜ		Yetkili : Bircan İÇBUDAK - Ozan ADSAN		Yetkili : Sevtap ORAKÇI	
Müdür : Abdurrahman KAYA	0212-8721319	DENİZLİ		TEKİRDAĞ	
BEYOĞLU		Müdür : Korkmaz ÜNAL		Müdür : Tefvik Fikret DİLAVER	
Müdür : Mehtap KARANİS	0212-2926477	Yetkili : Mehmet UYUMAZ		Yetkili : Harun YILMAZ	
FENERYOLU		DÜZCE		TRABZON	
Müdür : Ruhat HATİPOĞLU	0212-3616211	Müdür : Hasan KIRLI		Müdür : Bülent HAMİTOĞLU	
GAZİOSMANPAŞA		Yetkili : Şükran KIRIKOĞLU		Yetkili : Hasibe PEKER	
Müdür : Gül TEZEL	0212-5636357	EDİRNE		YALOVA	
KARTAL		Müdür : Hülya ALTUĞ		Müdür :	
Müdür : Ercan DİKMEN-Murat YILMAZ	0212-5639303	Yetkili : Nafiz YILMAZ		Yetkili : Bülent KARAKUŞ	
KARTAL		FETHİYE / MUĞLA		BURSA SEANS SALONLARI	
Müdür : Ali ALDEMİR	0216-3066200	Müdür : Ziya SAVAŞ		BURSA	
KOZYATAĞI		Yetkili : Süleyman KOCA		Müdür : Fevzi Alp BANAZ	
Müdür : Erol ASMA	0216-3029770	GAZİPAŞA / ADANA		Yetkili : Şener AKAY - Önder DOĞAN	
4.LEVENT		Müdür : Ebru Songül YALÇIN		ULUDAĞ / BURSA	
Müdür : N.Bağrı BAKIR	0216-3685892	Yetkili : Dilek ARIKAN		Müdür : Muzaffer BESİMOĞLU	
MECİDİYEKÖY		İSPARTA		Yetkili : Erdoğan TURAN	
Müdür : Ahmet GENCER	0212-2683596	Müdür : Murat ŞAHİN			
SULTANHAMAM		Yetkili : Erkan GÜRLER			
Müdür : Yaşınkut ERENOĞLU	0212-5121623	İSKENDERUN / HATAY			
ŞİRİNEVLER		Müdür : Mehmet ÇİNGÖZ			
Müdür : Hüseyin ÜST	0212-5513991	Yetkili : Ebru FARSAK - F. Dilek YÜKSEL			
PENDİK ÇARŞI		İZMİT / KOCAELİ			
Müdür : Petek ATALAY	0216-3908700	Müdür : Ferhat DENİZ			
KADIKÖY		Yetkili : Erol ÖNDER			
Müdür : Orhan ÇOLAKOĞLU	0216-3462224	KAYSERİ			
MEGACENTER		Müdür : Mustafa DEMİRCİOĞLU			
Müdür : Mehmet Remzi ŞİNGAR	0212-4372098	Yetkili :			
ÜSKÜDAR		KUŞADASI / AYDIN			
Müdür :	0216-3915644	Müdür : İbrahim SİLİ			
ŞİRİNEVLER		Yetkili : Tamer SARAÇOĞLU			
Müdür : Birgül USUL	0216-3915644	MERSİN			
ŞİRİNEVLER		Müdür : Oğün TUTAL			
ŞİRİNEVLER		Yetkili : Habibe AKSOY			
ŞİRİNEVLER		TARSUS / MERSİN			
ŞİRİNEVLER		Müdür : Okan ÜNAL			
ŞİRİNEVLER		Yetkili : Vahdettin KÖPRÜ			
ŞİRİNEVLER		NAZİLLİ / AYDIN			
ŞİRİNEVLER		Müdür :			
ŞİRİNEVLER		Yetkili : Murat KAHVECI			
ŞİRİNEVLER		NEVŞEHİR			
ŞİRİNEVLER		Müdür : Fikret MOLU			
ŞİRİNEVLER		Yetkili : Murat İVEN			
ŞİRİNEVLER		NİĞDE			
ŞİRİNEVLER		Müdür : Seyit Naci SEMERCİ			
ŞİRİNEVLER		Yetkili : Mehmet YEL			

ARAşTIRMA VE KURUMSAL FİNANS MÜDÜRLÜĐÜ

Kadir Tezeller, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 220
Holding
ktezeller@sekeryatirim.com.tr

Burak Demirbilek, Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 128
Perakende, Demir-Çelik, Ulaştırma, Medya
bdemirbilek@sekeryatirim.com.tr

Selahattin Aydın, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 251
Petrol-Petro Kimya, Çimento, Otomotiv
saydin@sekeryatirim.com.tr

EKONOMİ ARAřTIRMALAR

Seher Fazlıoğlu, Ekonomist
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 313
sfazlioglu@sekeryatirim.com.tr

HİSSE SENETLERİ İŐLEMLERİ MÜDÜRLÜĐÜ

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

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

Zehra Hırca, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 200
zhirca@sekeryatirim.com.tr

A.Selim Baycın, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 137
abaycın@sekeryatirim.com.tr

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

Ebru Baycın, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 144
eoktaymen@sekeryatirim.com.tr

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

Fulya Aydeniz, M. Temsilcisi
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 144
faydeniz@sekeryatirim.com.tr

ACENTE KOORDİNASYON MÜDÜRLÜĐÜ

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

Özcan Uzun, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 222
ouzun@sekeryatirim.com.tr

Nilgün Bayrı, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 218
nbayrı@sekeryatirim.com.tr

Lale Filiz, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 256
lfiliz@sekeryatirim.com.tr

PAZARLAMA MÜDÜRLÜĐÜ

Özlem Sezen, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 169-170
osezen@sekeryatirim.com.tr

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

Dilek Kurban, Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 337-338
dkurban@sekeryatirim.com.tr

U. Volkan Yörük, Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 321-322
vyoruk@sekeryatirim.com.tr

VADELİ İŞLEMLER (VOB) BİRİMİ

Sevnur Can, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 252
scan@sekeryatirim.com.tr

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

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER MÜDÜRLÜĐÜ

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

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

Ayten Demirbař, Yönetmen Yrd.
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 A. 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, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 161
ukozarva@sekeryatirim.com.tr

Banu Tosuner, Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 165
btosuner@sekeryatirim.com.tr

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