

# Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

ŞUBAT 2012

Sayı: 173

Global piyasalar Ocak ayında yükselişe döndü.

S&P'nin not indirimleri sonrasında Avrupa borç krizinde en kötünün görüldüğü düşüncesinin global piyasalarda risk iştahını artırması, hisse senedi piyasalarında yükselişe neden oldu...

İMKB, para ve döviz piyasalarında yaşanan iyileşmenin desteğiyle, Ocak ayında yükseldi...

İMKB'nin Şubat ayında da yurt dışının yanında para ve döviz piyasalarındaki gelişmeleri takip etmeye devam edeceğini düşünüyoruz...

Bu ayın şirket analizleri:  
Aksa Enerji ve Selçuk Ecza Deposu...



[www.sekeryatirim.com.tr](http://www.sekeryatirim.com.tr)

**Ajanda**

2012 yılı Şubat ayında yatırımcıların gündeminde olacak, piyasaların seyrini etkilemesi muhtemel önemli başlıklar...

**Strateji**

ECB'nin güçlü likidite desteği ve başta ABD olmak üzere global çapta hafif toparlanma gösteren makro verilerin etkisinde yıla başlayan global piyasalarda Ocak ayı boyunca Avrupa'daki borç krizi ve bunun 2012'ye yansımaları göz ardı edildi. Şubat ayı ile birlikte, özellikle Yunanistan konusunda bir çözümsüzlüğün öne çıkması ve bunun yaratacağı risk algılaması, 2011 yılı boyunca etkili olan volatilitenin tekrar geri dönmesine neden olabilir.

**Makro Ekonomi**

- Aralık ayında tüketici fiyatları önceki aya göre %0,58 yükselerken yıllık enflasyon Ekim'deki %9,48'den %10,45'e yükseldi.
- Merkez Bankası düzenli döviz satım ihalelerine 25 Ocak itibarıyla son verdi.
- Kapasite kullanım oranı Aralık'ta güçlü ekonomik aktiviteye işaret ediyor.
- Birikimli cari açık Ekim 2009'dan bu yana ilk defa geriledi.
- Aralık ayında yatırım harcamaları ve cari transferlerin etkisi ile yüksek bütçe açığı.

**Portföy Önerileri**

Portföyümüzdeki %60 hazine bonosu, %30 hisse senedi ve %10 döviz ağırlığını Şubat ayında da koruyoruz.

**Şirket Raporları****Aksa Enerji**

Yeni santrallerini devreye alması ile birlikte 2011 yılında kapasitesini 1.511 MW seviyesinden 2.036 MW seviyesine çıkaran şirketin artan kapasitesinin 2012 yılında şirket marjlarına olumlu yansımaları olacağını düşünüyoruz. Aksa Enerji için 3.92 TL hedef hisse fiyatımızla AL önerisini koruyoruz.

**Selçuk Ecza Deposu**

İNA analizine göre hedef hisse fiyatını 1.90 TL hesapladığımız Selçuk Ecza Deposu için TUT önerisi veriyoruz.

**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](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)**

## AYLIK GÜNDEM

### Ana Başlıklar;

- Euro Bölgesi borç krizi, yurtdışı piyasaların seyri ve yurt dışı kaynaklı ekonomi verileri izlenecek,
- Cari açık ve TL likiditesindeki gelişmeler izlenecek,
- Kur ve faizlerdeki hareketler izlenecek.

## Şubat 2012

01 Şubat Çar		02 Şubat Per		03 Şubat Cum	
*CNBC-e, Ocak ayı tüketici güven endeksi		*ABD, haftalık işsizlik başvuruları		*ABD, Aralık ayı fabrika siparişleri.	
*İTO, Ocak ayı İstanbul enflasyonu.				*Euro Bölgesi, Ocak ayı hizmet sektörü PMI.	
*TİM, Ocak ayı ihracat verileri.				*TÜİK, Ocak ayı enflasyon verileri.	
*ABD, Ocak ayı ADP işsizlik raporu.				*ABD, Ocak ayı işsizlik verileri.	
*ABD, Aralık ayı inşaat harcamaları ve Ocak ayı ISM verisi.				*ABD, Ocak ayı ISM hizmet sektörü.	
04 Şubat Cmt		05 Şubat Paz		06 Şubat Pzt	
				*TCMB, Ocak ayı fiyat gelişmeleri raporu.	
07 Şubat Sal		08 Şubat Çar		09 Şubat Per	
		*TÜİK, Aralık ayı sanayi üretimi verileri.		*Avrupa Merkez Bankası faiz kararı.	
		*TCMB, Şubat ayı 1. beklenti anketi.		*İngiltere Merkez Bankası faiz kararı.	
		*Hazine, 0.4 milyar TL iç borç ödemesi.		*ABD, haftalık işsizlik başvuruları	
10 Şubat Cum		11 Şubat Cmt		12 Şubat Paz	
*ABD, Şubat ayı 1. Michigan Tüketici Güveni.					
*ABD, Aralık ayı uluslararası ticaret verisi.					
13 Şubat Pzt		14 Şubat Sal		15 Şubat Çar	
*TCMB, Aralık ayı ödemeler dengesi.		*Euro Bölgesi, Aralık ayı sanayi üretimi.		*Hazine, 12.5 milyar TL iç borç ödemesi.	
*Hazine, 13 ay vadeli kuponuz ve 4 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirecek.		*Almanya, ZEW anketi.		*Euro Bölgesi, 4. çeyrek büyüme.	
		*ABD, Ocak ayı perakende satış verisi.		*TÜİK, Kasım ayı işsizlik verileri.	
		*Japonya Merkez Bankası faiz kararı.		*Maliye Bakanlığı Ocak ayı Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri.	
		*Hazine, 2 yıl vadeli sabit kuponlu, 9 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirecek.		*ABD, Ocak ayı sanayi üretimi verileri.	
				*FED, toplantı tutanakları.	
16 Şubat Per		17 Şubat Cum		18 Şubat Cmt	
*TCMB-TÜİK, Ocak ayı Tüketici Güven End.		*ABD, Ocak ayı TÜFE verileri.			
*ABD, Şubat ayı Philadelphia FED anketi.					
*ABD, haftalık işsizlik başvuruları					
*ABD, Ocak ayı konut başlangıçları.					
*ABD, Ocak ayı ÜFE verileri.					
19 Şubat Paz		20 Şubat Pzt		21 Şubat Sal	
		*ABD'de piyasalar kapalı.		*TCMB, PPK faiz kararı.	
		*TCMB, Aralık ayı uluslararası yatırım pozisyonu verileri.		*Hazine, 6 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvilini yeniden ihraç edecek.	
		*Hazine, Ocak ayı Merkezi Yönetim Borç Stoğu verileri.			
22 Şubat Çar		23 Şubat Per		24 Şubat Cum	
*ABD, Ocak ayı ikinci el konut satışları.		*ABD, haftalık işsizlik başvuruları		*ABD, Şubat ayı 2. Michigan Tüketici Güveni.	
*TCMB, Şubat ayı 2. beklenti anketi.		*Almanya, IFO anketi.		*ABD, Ocak ayı yeni ev satışları.	
*Hazine, 1.4 milyar TL iç borç ödemesi.		*TCMB, Şubat ayı KKO verisi.			
25 Şubat Cmt		26 Şubat Paz		27 Şubat Pzt	
				*ABD, Aralık ayı bekleyen ev satışları.	
				*ABD, Şubat ayı Dallas FED anketi.	
28 Şubat Sal		29 Şubat Çar		01 Mart Per	
*TCMB, PPK toplantı özeti.		*ABD, 2011 son çeyrek büyüme verisi.			
*Euro Bölgesi, Şubat ayı ekonomik görünüm endeksi.		*TÜİK, Ocak ayı dış ticaret verileri.			
*ABD, Şubat ayı Conference Board Tüketici Güveni.		*Hazine, Mart-Mayıs iç borçlanma programı.			
*ABD, Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri.		*Hazine, 1 milyar TL iç borç ödemesi.			
02 Mart Cum		03 Mart Cum		04 Mart Cum	

Kaynak: TÜİK, TCMB, Bloomberg, Şeker Yatırım

**Piyasalar 2012 yılına toparlanma çabalarıyla girdi...****Avrupa not indirimlerine bağışıklık kazandı...**

*Europe became immune to rate cuts...*

2011 yılını Avrupa'daki borç krizine yönelik endişelerle tamamlayan global piyasalarda yeni yılın ilk ayında da gündemi Avrupa belirlemeye devam etti. Aralık ayı sonunda Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) üç yıllık repo ihalesiyle bankalara düşük faizli 489 milyar euro'luk likidite desteği ile toparlanan hisse senedi piyasalarında Ocak ayı boyunca riskler göz ardı edilerek olumlu gelişmeler fiyatlanmaya çalışıldı. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin, aralarında Fransa, İspanya ve İtalya'nın da bulunduğu 9 Avrupa Birliği ülkesinin notlarını indirmesi de beklentiler dahilinde bir gelişme olarak algılanıp piyasalardaki yukarı yönlü hareketin önünde önemli bir engel oluşturmadı. Yeni yılla birlikte risk alma iştahının arttığı bu süreçte Yunanistan, borçlarının bir kısmının silinmesi ve yeniden yapılandırması tartışmalarıyla piyasaların önünde yeni bir risk unsuru olarak tekrar yerini almaya başladı. Yurtdışındaki bu görece iyimser hava, kur ve faiz cephesindeki rahatlamının desteğiyle İMKB cephesinde de belli ölçüde karşılık buldu.

**Merkez Bankası esnekliğini koruyor...**

*MPC maintains flexibility...*

Para Politikası Kurulu (PPK) geçen ay gerçekleştirdiği aylık olağan toplantısında %5,75 seviyesindeki politika faizi ile gecelik borçlanma (%5,00) ve borç verme (%12,50) faizlerinde değişiklik yapmazken, karar piyasa beklentisi ve tahminimize paralel açıklandı. Para Politikası Kurulu iç talepteki dengelenmenin öngörüldüğü şekilde devam ettiğini belirtirken, enflasyon görünümünün orta vadeli hedeflerle uyumlu olması için para politikasındaki sıkı duruşun bir müddet daha sürdürülmesi gerektiğini ifade etti. Kurul ayrıca küresel ekonomiye dair belirsizliklerin devam etmesi nedeniyle para politikasında esnekliğin korunmasının uygun olacağını yineledi.

**Financial markets started 2012 with recovery efforts...**

*After completing the year 2011 with the concerns regarding the European debt crisis, global markets agenda still dominated by Europe. As stock markets recovered with the European Central Bank (ECB)'s 489 billion Euros of liquidity support to the banks with low interest rates in three years maturity at the end of December, risks continued to be ignored during the month of January and positive developments have priced in. Credit rating agency S&P's downgrading of nine European Union countries including France, Spain and Italy, regarded as an expected move and did not pose a significant obstacle to the upward movement in the markets. Although risk appetite increased with the new year, Greece is again taking a place as a risk factor with the debates regarding the deletion and restructuring of its debt. This relative optimism abroad, together with the positive mood in foreign exchange and interest rate front, supported ISE index at some extend.*

*The Monetary Policy Committee (MPC) kept the policy rate (one-week repo rate) unchanged at 5.75%. The walls of the interest rate corridor, O/N lending and borrowing rate, were also maintained at 5.00% and 12.50% respectively. According to the CBRT Rebalancing in the economy continues and the current account deficit will continue to decline gradually. The CBRT reiterated that tight monetary conditions will prevail for a while in order to keep the inflation outlook in line with medium-term targets. On the other hand, the CBRT preserves its flexibility of adjusting the amount of funding provided through one-week repo funding due to the uncertainties with regard to the global economy.*

**Merkez Bankası düzenli döviz satım ihalelerine son verdi...**

*CBRT removes regular FX selling auctions...*

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu gerçekleştirdiği toplantıda beklendiği gibi faiz oranlarında herhangi bir değişiklik yapmazken, cari denge dinamiklerinde düzelme eğilimi görmesi ve küresel koşullardaki ani değişimler nedeniyle düzenli döviz satım ihalelerine 25 Ocak'tan geçerli olmak üzere son verdiğini açıkladı. Banka 50 milyon \$ tutarında satış yapılan gün içi döviz satım ihalelerine gerekli görülen günlerde devam edeceğini açıklarken, gün içerisinde satılabilecek en yüksek tutarı 500 milyon \$ olarak açıkladı.

*CBRT halted regular FX selling auctions, in which it sells USD 50mn. The CBRT removed regular FX selling auctions starting 25<sup>th</sup> January, thanks to improvement in the current account balances and sudden changes in global conditions (increased risk appetite in our words). Instead of regular auctions, the bank will continue to use intraday FX selling auctions if needed, in which the bank will sell USD 50mn in each auction and a maximum daily amount of USD 500mn until the next MPC meeting (February 21st).*

**İMKB de toparlanma çabalarına katıldı...**

*ISE followed the global markets' recover efforts...*

Yeni yılla birlikte görece artan risk iştahı paralelinde toparlanma çabalarının öne çıktığı global piyasaların desteğinin yanı sıra Merkez Bankası'nın müdahaleleriyle birlikte kur ve faiz cephesinde yaşanan rahatlamanın da desteğini alan İMKB'de Ocak ayı boyunca toparlanma eğilimi ön plandaydı. Söz konusu toparlanmanın ne ölçüde devam edeceği, içerde Merkez Bankası'nın izlediği politikalarının etkisinin yanısıra daha çok yurtdışı ve özellikle Avrupa cephesinden gelecek haber akışına göre şekilleniyor olacak.

*Thanks to the recovery efforts in global markets stemming from increased risk appetite with new year combining with the relief in domestic FX and bond markets supported the ISE in January. The continuation of the recovery depends on the policies that will be followed by the CBRT as well as the news flow from abroad, mainly regarding the measures to be taken in order to overcome the European debt crisis.*

**Şubat ayında portföy dağılımımız...**

*Our portfolio recommendations for February 2012*

ECB'nin güçlü likidite desteği ve başta ABD olmak üzere global çapta hafif toparlanma gösteren makro verilerin etkisinde yıla başlayan global piyasalarda Ocak ayı boyunca Avrupa'daki borç krizi ve bunun 2012'ye yansımaları göz ardı edildi. Şubat ayı ile birlikte, özellikle Yunanistan konusunda bir çözümsüzlüğün öne çıkması ve bunun yaratacağı risk algılaması, 2011 yılı boyunca etkili olan volatilitenin tekrar geri dönmesine neden olabilir. Bu paralelde yatırımcıların, özellikle hisse senedi piyasalarında son dönemde yaşanan hızlı primleri de dikkate alarak temkinli duruşlarını korumalarını öneriyoruz.

*The global markets preferred to ignore the risks of ongoing debt crisis and its implications in the beginning of the new year thanks to the ECB's strong liquidity support to the Eurozone bank and relatively strong macro data, mainly in US. But we believe that volatility which prevailed in most of 2011, may return to the financial markets once the market participants turn their attention towards ongoing concerns over contagion and the Eurozone debt crisis again. In this context, we advise our investors to keep their cautious stance, particularly in the stock market.*

**Bu beklentilerin ışığında portföyümüzü %60 tahvil, %10 döviz ve %30 hisse olarak koruyoruz.**

***We maintain our portfolio coverage of 60% in government securities, 10% in FX and 30% in equities.***

### İki haneli enflasyon parasal sıkılaştırmanın devamını gerektiriyor

#### Gıda fiyatlarındaki artış Aralık'ta bir kez daha enflasyonda belirleyici oldu...

*Jump in food prices determined the course of inflation in December...*

#### Tüketici enflasyonunun yılı %6,7 seviyesinde bitirmesini tahmin ediyoruz...

*We forecast 6.7% year-end inflation...*

Tüketici fiyatları Aralık'ta %0,58 artarken, gerçekleşme, her ikisi de %0,38 seviyesinde bulunan tahminimiz ve piyasa beklentisinin üzerinde geldi. Yıllık enflasyon böylece Kasım'daki %9,48'den %10,45'e yükselmiş oldu.

Önceki aya göre %1,97 yükselen gıda grubu fiyatları 0,53 puan ile enflasyona en yüksek katkıyı yaparken, mevsimsel indirimler etkisi ile %2,17 düşen giyim fiyatları ise enflasyonun 0,16 puan düşmesine neden oldu.

Yıllık çekirdek enflasyon göstergeleri ise Aralık ayında bir miktar durulma gösterdi. Gıda, alkolsüz içecekler, enerji, alkollü içecekler, tütün ve altını dışarıda bırakan ve Merkez Bankası tarafından yakından takip edilen I endeksi yıllık enflasyonu Aralık'ta %8,18'den %8,12'ye düşerken, bu endekse göre işlenmiş gıdayı da içeren H endeksi enflasyonu %8,48'den %8,54'e yükseldi.

Enflasyonun yılın ilk üç çeyreğinde ana olarak baz etkisi nedeniyle %9-11 bandında kaldıktan sonra yılın son çeyreğinde, geçen yıl son çeyrekte gerçekleştirilen fiyat ayarlamalarının yarattığı baz etkisi nedeniyle hızlı bir şekilde gerileyerek seneyi %6,7'de bitireceğini tahmin ediyoruz.

### Double digit inflation necessitates continued tightening

*Inflation was above consensus in December. Consumer prices rose 0.58% MoM in December, more than the market consensus and our forecast (both at 0.38%). This monthly figure brought 12-month inflation to 10.45% from 9.48% in November.*

*The food group was the main contributor to monthly inflation. Prices in this group rose 1.97% MoM, and was the main contributor to monthly inflation with 53 bps. Meanwhile, clothing prices declining 2.17% MoM on the back of seasonal discounts and erased 16 bps from monthly inflation. While housing group prices were up 0.53% MoM mainly due to coal and firewood price hikes, transportation price inflation was moderate at 0.18% MoM as automotive companies did not reflect the currency weakness on automobile prices in December due to it being the traditional campaign period.*

*Annual core inflation indicators displayed some stabilization in December as I index inflation, which excludes food, non-alcoholic beverages, energy, alcoholic beverages, tobacco and gold edged down to 8.12% from 8.18%.*

*We see inflation remaining between 9-11% until the last quarter this year before sharply declining to 6.7% due to the strong base in the last quarter of 2011.*

#### Enflasyon: Aralık 2011 (yüzde)

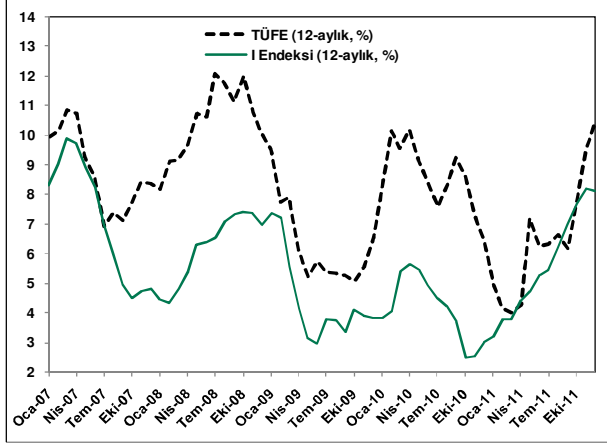
	Aylık		12-aylık	
	Ara 11	Ara 10	Ara 11	Kas 11
<b>TÜFE</b>	<b>0.58</b>	<b>-0.30</b>	<b>10.45</b>	<b>9.48</b>
Yiyecek ve Alkolsüz İçecek	1.97	-2.66	12.21	7.11
Tütün ve Alkollü İçecek	-0.01	0.04	18.50	18.56
Giyim ve Ayakkabı	-2.17	-1.77	7.98	8.41
Konut	0.53	1.17	8.20	8.88
sak: Kira	0.27	0.20	4.71	4.64
Ev Eşyası	0.29	0.33	11.04	11.09
Sağlık	-0.09	0.04	0.34	0.46
Ulaştırma	0.18	1.07	12.22	13.22
sak: Kişisel Ulaştırma Araç. İşle	0.53	4.36	11.02	15.25
İletişim	0.35	2.65	2.48	4.83
Eğlence ve Kültür	0.79	0.25	6.49	5.92
Eğitim	-0.09	0.05	6.47	6.62
Lokanta ve Oteller	0.51	0.33	8.20	8.01
Çeşitli Mal ve Hizmetler	0.32	2.03	17.14	19.14
<b>ÜFE</b>	<b>1.00</b>	<b>1.31</b>	<b>13.33</b>	<b>13.67</b>
Tarım	3.18	-1.76	10.54	5.25
Sanayi	0.57	2.00	13.92	15.54
sak: Maden ve taşocakçılığı	0.13	1.80	19.77	21.77
İmalat Sanayi	0.37	1.96	14.59	16.41
Elektrik, Gaz ve Su	2.51	2.41	6.38	6.28

Kaynak: TÜİK

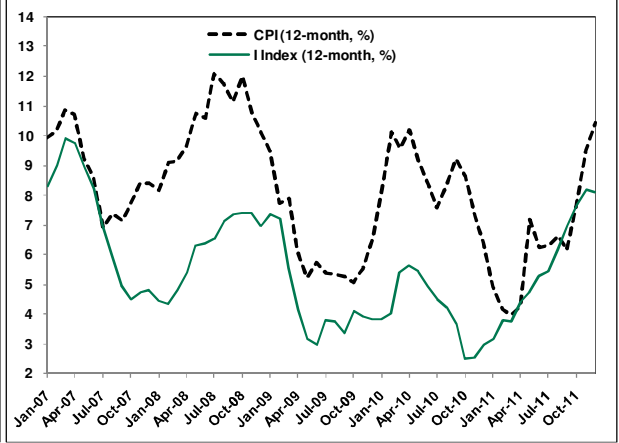
#### Summary Inflation Data: December 2011 (in percent)

	Monthly		12-month	
	Dec 11	Dec 10	Dec 11	Nov 11
<b>CPI</b>	<b>0.58</b>	<b>-0.30</b>	<b>10.45</b>	<b>9.48</b>
Food and Beverages	1.97	-2.66	12.21	7.11
Tobacco and Liquor	-0.01	0.04	18.50	18.56
Clothing and Footwear	-2.17	-1.77	7.98	8.41
Housing	0.53	1.17	8.20	8.88
o/w: Rent	0.27	0.20	4.71	4.64
Houseware	0.29	0.33	11.04	11.09
Health	-0.09	0.04	0.34	0.46
Transportation	0.18	1.07	12.22	13.22
o/w: Maintenance	0.53	4.36	11.02	15.25
Communication	0.35	2.65	2.48	4.83
Entertainment and Culture	0.79	0.25	6.49	5.92
Education	-0.09	0.05	6.47	6.62
Hotels, Cafes and Restaurants	0.51	0.33	8.20	8.01
Miscellaneous goods and service	0.32	2.03	17.14	19.14
<b>PPI</b>	<b>1.00</b>	<b>1.31</b>	<b>13.33</b>	<b>13.67</b>
Agriculture	3.18	-1.76	10.54	5.25
Industry	0.57	2.00	13.92	15.54
o/w: Mining and Quarrying	0.13	1.80	19.77	21.77
Manufacturing Industry	0.37	1.96	14.59	16.41
Electricity, Gas and Water	2.51	2.41	6.38	6.28

Source: TURKSTAT



Kaynak: TÜİK



Source: TurkStat

### Merkez Bankası düzenli döviz satım ihalelerine 25 Ocak itibariyle son verdi

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu 23 Ocak'ta gerçekleştirdiği toplantıda beklendiği gibi faiz oranlarında herhangi bir değişiklik yapmazken, cari denge dinamiklerinde düzelmeye eğilimi görmesi ve küresel koşullardaki ani değişimler nedeniyle düzenli döviz satım ihalelerine 25 Ocak'tan geçerli olmak üzere son verdiğini açıkladı. Banka 50 milyon \$ tutarında satış yapılan gün içi döviz satım ihalelerine gerekli görülen günlerde devam edeceğini açıklarken, gün içerisinde satılabilecek en yüksek tutarı 500 milyon \$ olarak açıkladı. Diğer yandan banka bir sonraki toplantının yapılacağı 21 Şubat tarihine kadar normal günlerde haftalık repo ihalesi (miktar ihalesi) tutarının 3-7 milyar TL arasında kalmaya devam edeceğini, fakat aylık repo ihalelerinde her hafta verilecek tutar için belirlenen üst limitin 3 milyar TL'den 5 milyar TL'ye yükseltildiğini açıkladı.

Para Politikası Kurulu iç talepteki dengelenmenin öngörüldüğü şekilde devam ettiğini belirtirken, enflasyon görünümünün orta vadeli hedeflerle uyumlu olması için para politikasındaki sıkı duruşun bir müddet daha sürdürülmesi gerektiğini ifade etti. Kurul ayrıca küresel ekonomiye dair belirsizliklerin devam etmesi nedeniyle para politikasında esnekliğin korunmasının uygun olacağını yineledi.

Merkez Bankası'nın rekabetçi aylık repo fonlaması tutarını yükselterek 3 milyar TL'den 5 milyar TL'ye çıkartması durumunda Merkez Bankası'ndan TL fonlama maliyetinin şu anki %7,3'lü seviyelerden %8,0'a çıkacağını hesaplıyoruz. Bunu Merkez Bankası'nın TL likiditesi konusunda önümüzdeki günlerde hafif bir miktar daha sıkı davranabileceği şeklinde yorumluyoruz. Düzenli döviz satım ihalelerin de sona erdirilmesi nedeniyle TL ve tahvil tarafındaki potansiyel kazançların en azından kısa bir süre için daha sınırlı olabileceği görüşündeyiz.

**Merkez Bankası TL fonlamasını gerektiğinde aşağı veya yukarı yönlü ayarlayabileceğini yineledi...**

*CBRT will adjust the amount of one-week repo funding when necessary...*

**Risk iştahında önemli bir bozulma olmadıkça Merkez Bankası normal gün konseptine bir süre daha devam edecektir...**

*CBRT likely to continue its policy of 'normal days' for a while barring a major deterioration in the risk appetite...*

### CBRT may be at the peak of the 'normal' day concept

As expected, the Monetary Policy Committee (MPC) kept the policy rate (one-week repo rate) unchanged at 5.75% in January. The walls of the interest rate corridor, O/N lending and borrowing rate, were also maintained at 5.00% and 12.50% respectively, as is the case in the O/N lending rate for primary dealers (12.00%).

Rebalancing in the economy continues and the current account deficit will continue to decline gradually, according to the CBRT. The bank expects a moderate course for domestic demand growth, which will limit the secondary effects of temporary price movements, and accelerate the decline in inflation in the last quarter of the year thanks to base effects. The CBRT reiterated that tight monetary conditions will prevail for a while in order to keep the inflation outlook in line with medium-term targets. On the other hand, the CBRT preserved its flexibility of adjusting the amount of funding provided through one-week repo auctions due to the uncertainties with regard to the global economy. The CBRT is likely to continue its policy of 'normal days' for a while barring a major deterioration in the risk appetite. However, removal of the regular FX selling auctions and increasing the limits of one-month repo funding point to the fact that we may be at a dip for funding costs and for the currency basket for now.

CBRT halted regular FX selling auctions in which it sells USD 50mn as of January 25<sup>th</sup> thanks to improvement in the current account balances and sudden changes in global conditions (increased risk appetite in our words). Instead of regular auctions, the bank will continue to use intraday FX selling auctions if needed, in which the bank will sell USD 50mn in each auction and a maximum daily amount of USD 500mn until the next MPC meeting (February 21<sup>st</sup>). As for lira liquidity, the bank will continue to open one-week repo auctions of TRY 3 – 7bn at 5.75% in normal days, when it opens an auction until February 21<sup>st</sup>. On the other hand, the upper limit provided in one-month repo auctions increased to TRY 5bn from TRY 3bn).

**Kapasite kullanım Oranı Aralık'ta güçlü ekonomik aktiviteye işaret ediyor**

**Economic activity remains strong as of Q4**

**Ekonomik aktivite4. Çeyrekte kuvvetli kalmış görünüyor...**

*Economic activity remained strong in the last quarter...*

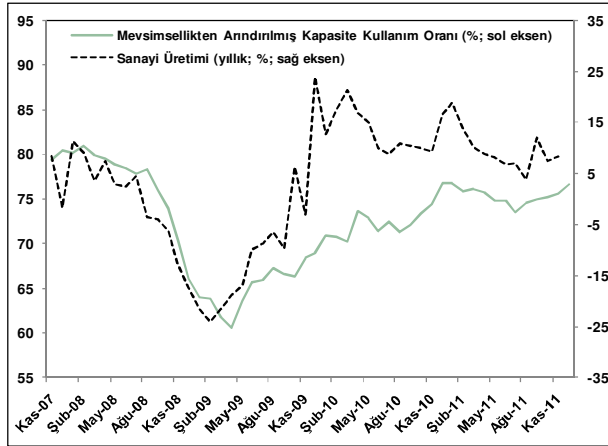
**2012 büyüme tahminimiz %0,8 seviyesinde bulunuyor...**

*Our growth forecast for 2012 stands at 0.8%...*

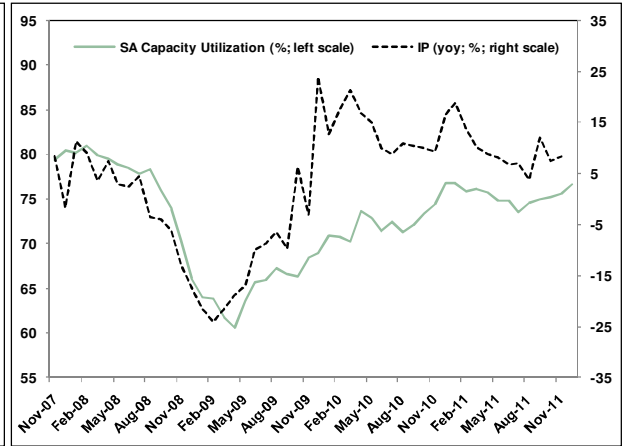
Aralık ayında geçen yılın aynı ayına göre 0,1 puan gerileyen kapasite kullanım oranı %75,5 olarak açıklandı. Diğer yandan, mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre kapasite kullanım oranı Kasım ayına göre 1,0 puan yükselerek %76,6 olarak gerçekleşti. Bu açıdan bakıldığında kapasite kullanım oranı yılın son çeyreğinde 3. Çeyreğe göre 1,5 puan artış göstererek ekonomik aktivitenin yılın son çeyreğinde de güçlü kaldığına işaret etti.

Diğer yandan Merkez Bankası tarafından açıklanan reel kesim güven endeksi Aralık ayında 97,2 değeri ile 2009 Aralık'tan bu yana ilk defa imalat sanayinde genişleme ve daralma beklentilerini ayıran kritik 100 seviyesinin altına geriledi. Gelecek üç aya dair ihracat siparişleri ve üretim hacmine dair alt endeksler önümüzdeki dönemde imalat sanayinde yavaşlama görüleceğine işaret etti.

At 75.5%, capacity utilization came in above our 74.7% forecast in December. Capacity utilization declined 0.1 pp over December last year. On the other hand, the seasonally adjusted capacity utilization figures point to the continuation of strong manufacturing activity in the last quarter. Adjusted for calendar effects, capacity utilization increased 1.0 pp MoM to 76.6% on top of the 2.1 pp increase since August. On average, seasonally adjusted capacity utilization increased 1.5 pp in Q4 over Q3. Capacity utilization in intermediate and consumption goods accelerated in December, supporting strong economic activity in the last quarter. According to our calculations, the SA capacity utilization rate for intermediate goods rose 0.6 pp MoM to 79.3% in December, following a stable CUR in November. On the other hand, capacity utilization in investment goods jumped 2.8 pp to 78.1%, proving the strong investment appetite of the private sector. The release support our thesis that economic activity remained strong in the last quarter, which translates to 8.2% annual growth this year to be followed by some 1% next year.



Kaynak: TÜİK, TCMB



Source: Turkstat, CBRT

**Birikimli cari açık Ekim 2009'dan bu yana ilk defa geriledi**

**Adjustment in non-energy CAD continues**

**12- aylık birikimli cari açığa düşüş başladı...**

*Decline in the cumulative current account deficit has begun...*

Kasım ayı cari açığı 5,2 milyar \$ ile tahminimize (5,2 milyar \$) ve piyasa beklentisine (5,3 milyar \$) paralel açıklandı. Aylık cari açığın geçen yılın aynı ayındaki 6,0 milyar \$'ın altında kalması ile 12-aylık birikimli cari açık 78,6 milyar \$'dan 77,8 milyar \$'a gerilerken, bu düşüş Ekim 2009'dan bu yana gözlenen ilk gerileme oldu. Bununla birlikte birikimli enerji-dışı cari açığı Kasım ayında da sürdü. 12-aylık birikimli enerji-dışı cari açık Kasım'da 1,9 milyar \$ gerileyerek 31,2 milyar \$'a düştü. Bu düşüşün devam etmesini bekliyoruz.

November's monthly current account deficit came in at USD 5.2bn, in line with our in-house forecast (USD 5.2bn) and slightly lower than the market consensus of USD 5.3bn. The 12-month rolling CAD declined to USD 77.8bn from USD 78.6bn registered in October as the monthly deficit compares favorably with the USD 6.0bn registered in November 2010. Meanwhile, the adjustment in non-energy CAD continued in November in 12-month rolling terms. It declined by USD 1.9 billion to USD 31.2 billion, following the USD 0.4bn improvement in October. We expect the narrowing in the non-energy CAD to continue in the upcoming period mainly due to the slowdown in non-energy imports.

Finansman tarafında ise, net doğrudan yabancı yatırım 0,2 milyar \$ ile zayıf kalırken, portföy enstrümanlarına 1,9 milyar \$ giriş gerçekleşti. Yabancı yatırımcılar Kasım'da hisse senetlerinde 0,3 milyar \$ net satış yaparken, iç borçlanma senetlerine 1,5 milyar \$ giriş gerçekleşti. Yurtiçindeki bankaların yurtdışındaki hesaplarından getirdiği 2,8 milyar \$ mevduat da Kasım ayında önemli bir finansman kalemi oldu. Diğer yandan Merkez Bankası rezervleri zorunlu karşılık uygulamalarında yapılan değişiklikler nedeniyle Kasım ayında 1,9 milyar \$ artış gösterdi. Net hata ve noksan kalemi altından 0,7 milyar \$ döviz girişi gerçekleşirken, Ocak-Kasım döneminde girişler 12,9 milyar \$ oldu.

Cari açığın 2011'i 78,0 milyar \$ (GSYİH'nin %10,3'ü) seviyesinde bitirmesi sonrasında bu yıl 66 milyar \$ (GSYİH'nin %8,9'u) olarak gerçekleşmesini tahmin ediyoruz.

On the financing side of the equation, we see net FDI remaining weak at USD 0.2bn in November. There were USD 1.9bn in inflows to portfolio instruments, as foreign investors sold USD 0.3bn in equities over the ISE, and debt securities saw an inflow of USD 2.2bn (USD 1.5bn was to government's domestic debt securities). USD 2.8bn in asset drawdown by local banks from abroad were another significant financing item in November. On the other hand, official reserves rose USD 1.9bn in November thanks to the increase of the ratio of FX that can be held as required reserves for TRY liabilities to 40% from 20% in late October. Meanwhile, there was an inflow of USD 0.7bn under net errors and omissions in November, which brought year-to-date financing under this item to USD 12.9bn.

We forecast a CAD of USD 78bn (10.3% of GDP) for 2011 before the deficit narrows marginally to USD 66bn (8.9% of GDP) this year.

**Birikimli cari açığındaki daralma bu yıl sınırlı kalacak...**

*Decline in the cumulative current account deficit will be limited this year...*

**Cari Denge (milyon \$)**

	Kas		12-Aylık Toplam	
	2011	2010	Kas	Eki
Cari açık	-5,188	-5,975	-77,820	-78,607
Enerji Dışı 1/	-805	-2,658	-31,219	-33,072
Dış Ticaret Dengesi	-6,255	-6,517	-90,002	-90,264
İhracat	11,788	9,927	142,660	140,799
%	19	4	240	225
İthalat	-18,043	-16,444	-232,662	-231,063
%	10	36	437	463
Hizmetler (net)	1,310	894	18,604	18,188
Turizm (net)	1,226	1,012	18,663	18,449
%	21	-3	238	214
Gelir (net)	-351	-452	-7,940	-8,041
Faiz Harcamaları	-334	-310	-5,116	-5,092
Cari Transfer	108	100	1,518	1,510
Memo 2/				
Dış Ticaret Dengesi	-7,533	-7,752	-106,467	-106,686
Enerji 3/	-4,383	-3,317	-46,601	-45,535
Enerji Dışı	-3,150	-4,436	-59,866	-61,151

**Current Account Developments (in millions of US\$)**

	Nov		12-month rolling	
	2011	2010	Nov	Oct
Current Account	-5,188	-5,975	-77,820	-78,607
o/w: Non-Energy 1/	-805	-2,658	-31,219	-33,072
Trade Balance	-6,255	-6,517	-90,002	-90,264
Exports	11,788	9,927	142,660	140,799
%	19	4	240	225
Imports	-18,043	-16,444	-232,662	-231,063
%	10	36	437	463
Services (net)	1,310	894	18,604	18,188
o/w: Tourism (net)	1,226	1,012	18,663	18,449
%	21	-3	238	214
Income (net)	-351	-452	-7,940	-8,041
o/w: Interest Expenditui	-334	-310	-5,116	-5,092
Current Transfers	108	100	1,518	1,510
Memorandum Items: 2/				
Trade Balance	-7,533	-7,752	-106,467	-106,686
Energy 3/	-4,383	-3,317	-46,601	-45,535
Non-Energy	-3,150	-4,436	-59,866	-61,151

1/ Enerji açığı (TURKSTAT tanımlı) hariç cari açık

2/ TUK tanımlı

3/ STIC tanımlı; ham petrol, petrol ürünleri ve doğalgaz içerir.

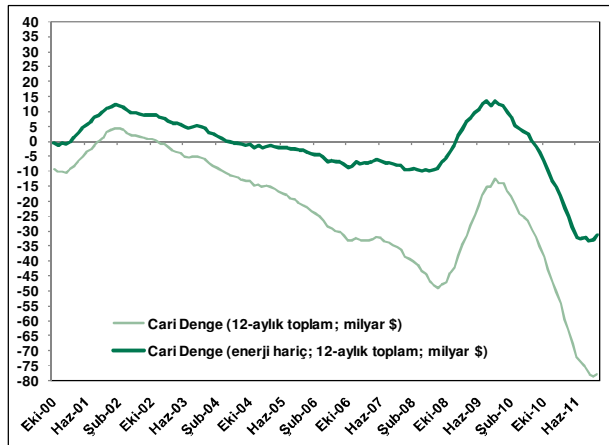
1/ Current account less energy deficit by TURKSTAT definition, i.e. energy imports including cost-insurance-freight.

2/ TURKSTAT definitions.

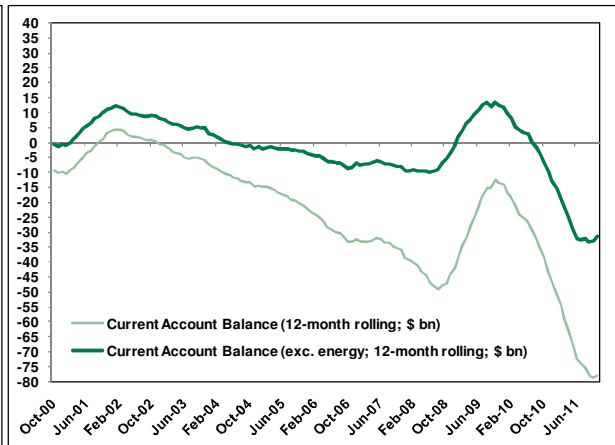
3/ STIC definition; including crude oil, petroleum products and natural gas.

Kaynak: TCMB

Source: CBRT



Kaynak: TCMB



Source: CBRT

### Aralık ayında yüksek yatırım harcamaları ve cari transferlerin etkisi ile yüksek bütçe açığı...

*Heightened investment expenditures as well as current transfers caused the budget deficit to surge in December...*

### Bütçe açığının GSYİH'nin %2,1'i ve faiz-dışı fazlanın ise %1,5'i seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz...

*Budget deficit and primary surplus will end the year at 2.1% and 1.5% of GDP respectively according to our forecasts...*

### Aralık ayında yatırım harcamaları ve cari transferlerin etkisi ile yüksek bütçe açığı

Merkezi yönetim bütçesi Aralık ayında yüksek yatırım harcamaları ve cari transferlerin etkisi ile önceki aylara göre oldukça yüksek bir açık verdi. Bununla birlikte yatırım harcamalarının yine yüksek olduğu Aralık 2010 rakamları ile karşılaştırma yapmak daha doğru görünüyor. Bütçe Aralık ayında 17,9 milyar TL bütçe açığı ve 16,7 milyar TL faiz-dışı açık verirken, 2010 Aralık ayında bu rakamlar sırasıyla 16,1 ve 14,3 milyar TL seviyesindeydi.

Faiz-dışı harcamalar Aralık'ta yıllık bazda %10,3 yükselerek 39,7 milyar TL olurken, Temmuz-Kasım döneminde ortalamada 22,1 milyar TL idi. Bu yükseliş ana olarak, 9,1 milyar TL ilave yatırım harcaması kaynağının tamamının kullanmasından kaynaklandı. Aralık 2010'daki yüksek baza rağmen sermaye harcamaları Aralık 2011'de yıllık olarak %19,1 yükseldi ve 9,9 milyar TL olarak gerçekleşti. Bunun dışında, cari transferler %47 yükselerek 13,2 milyar TL olarak gerçekleşirken, bu kalemin altındaki artışın yarısı KİT'lerin görev zararlarının karşılanmasından kaynaklandı.

Aralık'ta merkezi yönetim gelirleri yıllık bazda sadece %6,2 yükselerek 23,1 milyar TL olarak gerçekleşirken, vergi gelirleri %9,5 artışla 19,7 milyar TL oldu. Yeniden yapılandırmanın gelirlere etkisi Kasım'daki 1,4 milyar TL'ye nazaran önemli ölçüde yavaşlayarak 0,2 milyar TL'ye geriledi. Yurtiçi ekonomik aktivitedeki yavaşlama da mal ve hizmetlerden alınan vergilerin yıllık bazda sadece %2,1 yükselerek 8,1 milyar TL olarak gerçekleşmesi ile bütçe üzerindeki etkisini gösterdi.

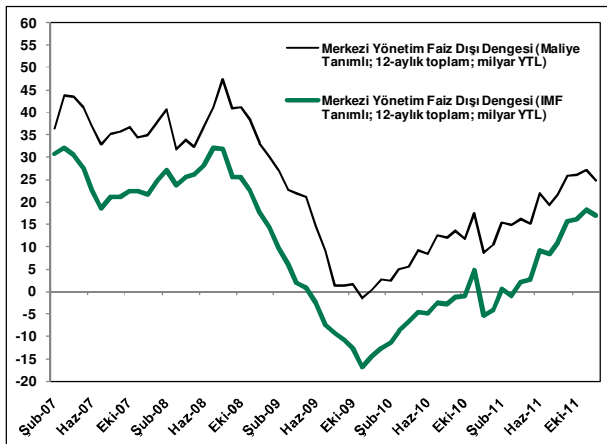
2011 yılında bütçe böylece 17,4 milyar TL açık (GSYİH'nin 1,4'ü) ve 24,8 milyar TL faiz-dışı fazla (GSYİH'nin 1,9'u) verirken, gerçekleştirmeler revize bütçe hedeflerine göre daha olumlu açıklandı. Bu yıl için bütçe açığının GSYİH'nin %2,1'i ile %1,5'lik hedefin biraz üzerinde gerçekleşmesini tahmin ediyoruz.

### Deterioration in monthly budget not confined to capital expenditures

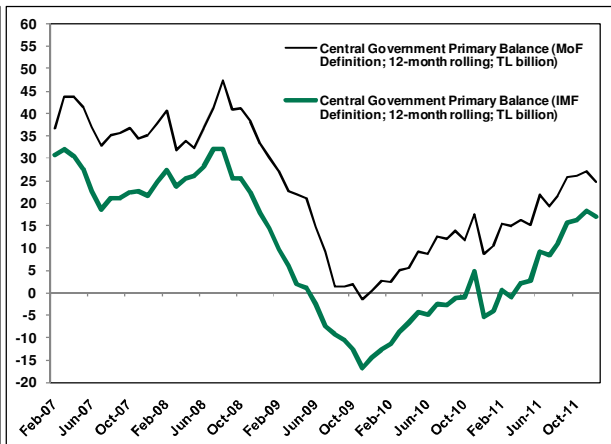
*The central government's monthly budget balances deteriorated significantly in December compared to previous months due to heightened investment expenditures as well as current transfers. However, the central government's budget deficit of TRY 17.9bn and primary deficit of TRY 16.7bn does not seem so drastic compared to December 2010. The surge in primary expenditures was similar to the situation seen in December 2010, when the budget registered a deficit of TRY 16.1bn and a primary deficit of TRY 14.3bn.*

*Primary expenditures surged to TRY 39.7bn (up 10.3% YoY) in December, compared to an average of TRY 22.1bn in July–November, as the government depleted almost the entire TRY 9.1bn additional appropriations for investment expenditures. Capital expenditures rose 19.1% YoY to TRY 9.9bn, despite the elevated expenditure base in December 2010. In addition, current transfers jumped by 47% YoY in December to TRY 13.2bn, and half of the deterioration came from financing duty losses of state economic enterprises. On the revenue side, revenues rose only by 6.2% to TRY 23.1bn, while tax revenues rose 9.5% YoY to TRY 19.7bn.*

*Looking at the full year figures, budget balances compare favorably to the revised budget targets for 2011. The budget deficit and primary surplus for 2011 were TRY 17.4bn (-1.4% of GDP) and TRY 24.8bn (1.9% of GDP), comparing favorably with both the revised targets (-1.7% of GDP and 1.6% of GDP respectively). Strong economic activity and revenues from restructuring were the main factors behind the forecasted improvement of some 1% of GDP in the primary surplus in 2011. We forecast the budget balance and primary surplus at -2.1% of GDP and 1.5% of GDP respectively, unfavorable compared to the targets of a -1.5% budget balance and 2.0% primary surplus.*

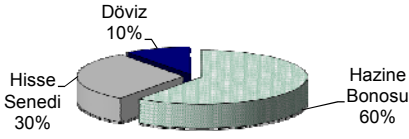


Kaynak: Maliye Bakanlığı



Source: Ministry of Finance

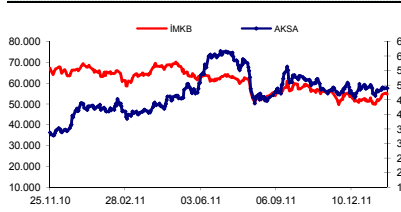
## PORTFÖY ÖNERİLERİ



Aylık Performans Tablosu	Aralık Kapanış 30/12/11	Ocak Kapanış 24/01/12	Aylık Getiri (TL)	Aylık İMKB Relatif Getiri
Hisse				
Tofaş	5,92	7,28	23,0%	15,1%
Arçelik	6,12	7,04	15,0%	7,6%
Aksa Akrilik	4,42	4,40	-0,5%	-6,9%
BİM	52,50	55,75	6,2%	-0,6%
Halkbank	9,90	10,80	9,1%	2,1%
Aksa Enerji	2,80	3,11	11,1%	3,9%
Tav Havalimanları Holding	8,06	7,94	-1,5%	-7,8%
TSKB	1,83	1,87	2,2%	-4,4%
Endeks (İMKB-100)	51.267	54.791	6,9%	
Hisse Senetlerinin Relatif Getirisi				1,12%
Döviz Sepeti				-3,61%
Hazine Bonosu				0,92%
Aylık Portföy Getirisi				0,53%

### Euro borç krizi gündemin ilk sırasında olmaya devam ediyor...

Yurt dışında Euro borç krizine yönelik artan endişeler yurt içinde ise Dolar kurunun yükselmesinin yarattığı terdihinle Ocak ayına satıcı bir seyrile başlayan piyasalar ayın ilk haftasında 50.000 seviyeleri altına sarktı. Ancak, bu seviyelerde toplanan Endeks, Yunanistan'a ilişkin borç sorunlarının diğer Euro bölgesi ülkelere sıçrayabileceği kaygıları ve S&P'nin başta kredi not görünümü AAA olan Fransa olmak üzere İtalya, İspanya, Avusturya, Portekiz, Malta, Kıbrıs Rum Kesimi, Slovakya ve Slovenya'nın kredi notlarını indirmesi sonrası yurt dışında yaşanan satışlara rağmen yurt dışından pozitif yönde ayrılarak yükselişini sürdürmeye çalıştı. Ay içinde Avrupa'da gerçekleşen tahvil ihalelerinin başarılı geçmesi, IMF'in kredi kaynağının artırlacağı haberleri, ve ABD'de açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gelmesi yurt dışı borsalarda toparlanmaya destek olurken içeride alternative piyasalardaki gevşeme İMKB'de yükselişi destekledi ve Endeks'in de 55.000 seviyelerine yükselmesini sağladı. Şubat ayında da Euro borç krizine yönelik atılacak adımların ve bu yönde gelen haber akışının gündemin ön sırasında olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Yurt içinde ise alternatif piyasaların seyrini ve açıklanmaya başlanacak 4Ç11 şirket karlarının piyasaların seyrini üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Bu beklentilerin ışığında portföyümüzde %60 hazine bonusu ağırlığı, %30 hisse senedi ve %10 döviz ağırlığı dağılımını koruyoruz. Öte yandan portföyümüzde bulunan Halkbank hissesinin hedef hisse fiyatımıza yaklaşması nedeniyle portföyümüzden çıkarıyor yerine Vakıfbank hissesini dahil ediyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0,7%	-3,7%	18,4%
Değişim \$ (%)	2,5%	-2,5%	3,0%
Relatif İMKB (%)	-5,8%	-1,1%	36,8%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	5,68	3,54	
12 Aylık En Düşük	3,35	2,10	

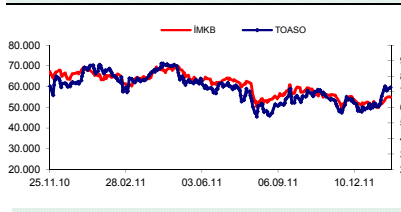
Rasyolar	2011/09	2011/11	
F/K	6,96	7,24	
PD/Ciro	0,51	0,50	
FD/Ciro	0,67	0,66	
PD/DD	0,98	0,92	
FD/FAVÖK	5,38	5,31	
Marjlar	2010/09	2011/09	2011/11
Brüt Kar Marjı	11,2%	14,5%	14,6%
Operasyonel Kar Marjı	5,5%	9,6%	9,5%
FAVÖK Marjı	10,1%	12,7%	12,4%
Net Kar Marjı	0,4%	0,2%	6,8%

Özet Bilanço (Bin TL)	2010/09	2011/09
T. Dönen Varlıklar	664.328	769.981
T. Duran Varlıklar	694.574	824.718
Toplam Aktifler	1.358.902	1.594.699
Kısa Vadeli Borçlar	398.730	516.744
Uzun Vadeli Borçlar	184.407	236.756
T.Öz Sermaye	775.765	841.199
Toplam Pasifler	1.358.902	1.594.699

Bin TL	2010/09	2011/09	%Değ.
Satışlar	938.401	1.233.709	31,5%
Satışların Maliyeti(-)	833.453	1.064.395	26,5%
Brüt Kar	104.948	179.314	70,9%
Faaliyet Giderleri(-)	53.499	60.273	12,7%
Faaliyet Karı / (Zararı)	51.449	119.041	131,4%
Net Diğer Gel/Gid	1.483	5.125	245,5%
Finansman Giderleri (-)	-15.285	-13.234	13,4%
Vergi Öncesi Kar	37.647	110.932	194,7%
Vergi(-)	5.966	20.815	248,9%
Net Dönem Karı	31.681	90.117	184,4%
Azınlık Payları Karı/Zararı	3.698	1.865	-49,6%
Ana Ortaklık Payları Karı/Zararı	27.983	88.252	215,4%

### Aksa Akrilik (AKSA.IS) 4,4 TL/ 2,42 Dolar

Halen 308 bin ton/yıl akrilik üretim kapasitesi ile dünyanın tek çatı altında en büyük akrilik elyaf üreticisi olan Aksa, dünya akrilik elyaf pazarında %13,2 pazar payı ile lider akrilik elyaf üreticisi konumunda bulunmaktadır. Diğer yandan şirket 1.500 ton/yıl karbon elyaf üretim kapasitesine sahip olurken, dünya pazar payı ise %3,8 seviyesindedir. Şirket 1.500 ton kapasiteli birinci karbon elyaf üretim hattının kapasitesinin 300 ton artırılması ve 1.700 ton kapasiteli ikinci üretim hattının kurulması için yatırımlarını sürdürmektedir. Aksa bu yatırımın tamamlanması ile kapasitesini 2012 yılı sonunda 3.500 ton seviyesine çıkarmayı planlamaktadır. Şirket 5 yıl içinde pazar payını %5'e, on yıl içinde ise %10'a çıkarmayı hedeflemektedir. Aksa Karbon Elyaf ile ilgili olarak karbon elyaf işletmesini kurulacak olan Aksa Karbon Elyaf Sanayi'ye devretme kararı almış ayrıca bu şirketin %50 hissesini kısmen hisse devri kısmen de sermaye artışı yoluyla Dow Europe Holding B.V.'ye devrine ilişkin Ortaklık Anlaşması imzalamıştır. Son dönemde artan karbon elyaf talebinin yanı sıra Dow ile yapılan ortaklığın şirketin önümüzdeki yıllarda net satış gelirlerine olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Şirket diğer yandan enerji maliyetlerini düşürmek amacıyla 2008 yılında başlamış olduğu 100 MW termik santrali bu sene içinde açmayı planlamaktadır. Şirketin bu santralin devreye alınması ile birlikte kurulu gücü 170 MW seviyesine ulaşacaktır. Santrallerin tamamlanması ile birlikte enerji maliyetlerinin kademeli olarak %40 azaltmayı planlayan şirketin bu durum kar marjlarını önümüzdeki dönemde olumlu etkileyecektir. Sonuç olarak, önümüzdeki yıllarda planladığı yatırımları sonrası Aksa'nın dünya karbon elyaf üretiminde önemli bir konuma geleceğini düşünmemiz ve artan elektrik üretim kapasitesinin maliyetleri düşürerek şirket marjları ve karlılığına pozitif katkı sağlayacak olmasını şirketi önermemizin ana nedenleri olarak sıralayabiliriz. Sonuç olarak hedef hisse fiyatımızı İNA analizine göre 5.70 TL seviyesinde hesapladığımız Aksa Akrilik için AL önerisi vermektediriz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	23,8%	3,4%	-10,9%
Değişim \$ (%)	27,7%	4,7%	-22,5%
Relatif İMKB (%)	17,4%	6,2%	2,8%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	8,82	5,84	
12 Aylık En Düşük	5,40	3,05	

Rasyolar	2011/09	2011/11	
F/K	7,87	8,93	
PD/Ciro	0,49	0,50	
FD/Ciro	0,64	0,66	
PD/DD	2,25	1,91	
FD/FAVÖK	5,96	6,34	
Marjlar	2010/09	2011/09	2011/11
Brüt Kar marjı	10,7%	11,7%	11,9%
Operasyonel Kar Marjı	6,0%	7,0%	6,4%
FAVÖK Marjı	10,4%	11,0%	10,2%
Net Kar Marjı	5,9%	6,2%	5,5%

Özet Bilanço (Bin TL)	2010/12	2011/09
T. Dönen Varlıklar	2.772.360	3.382.727
T. Duran Varlıklar	2.511.775	2.656.702
Toplam Aktifler	5.284.135	6.039.429
Kısa Vadeli Borçlar	2.045.947	2.443.343
Uzun Vadeli Borçlar	1.532.313	1.978.630
T.Öz Sermaye	1.705.875	1.617.456
Toplam Pasifler	5.284.135	6.039.429

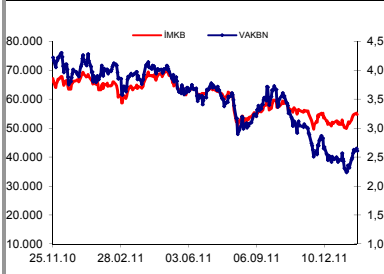
Bin TL	2010/09	2011/09	%Değ.
Satışlar	4.472.250	5.583.917	24,2%
Satışların Maliyeti(-)	4.015.561	4.937.932	23,0%
Brüt Kar	480.351	652.203	35,8%
Faaliyet Giderleri(-)	210.904	261.859	24,2%
Faaliyet Karı / (Zararı)	269.447	390.344	44,9%
Net Diğer Gel/Gid	-5.495	-17.523	218,9%
Özk. Yön. Değ. Yat. Kar/Zararlarındaki Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-976	12.881	A.D.
Vergi Öncesi Kar	262.976	385.702	46,7%
Vergi(-)	-1.746	42.495	A.D.
Net Dönem Karı	264.722	343.207	29,6%
Azınlık Payları Karı/Zararı	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Payları Karı/Zararı	264.722	343.207	29,6%

### TOFAŞ (TOASO.IS) 7,28 TL/ 4,01 Dolar

Global büyümeye dair endişeler ve Euro Bölgesi'nde borç krizinin çözülmemesi otomobil sektörü için risk unsuru olsa da, sektör içindeki şirketler arasında Tofaş'ın öde ya da al anlaşmaları sayesinde (üretimin %62,5'lük kapsıyor) küresel durgunluğa karşı daha dayanıklı olacağını düşünüyoruz. Tofaş'ın Opel'le yaptığı anlaşma çerçevesinde 2012 yılından itibaren 40.000 ek araç üretmek olması da önümüzdeki yıl için şirket gelirlerine olumlu yansıtacaktır. Şirket Kasım ayı itibarıyla Opel için tasarladığı yeni Combo modelinin ilk aracını Bursa fabrikasında üretti. Tofaş, Fiat Doblo platformunda tasarlanan ve 150 milyon euro yatırımla ortaya çıkan Combo modeli araçtan yılda 40 bin adet üretmeyi planlıyor. Tofaş, yılın 3Ç11'de beklentilerin üzerinde 131,1 milyon TL net kâr açıkladı. Tofaş'ın gelirleri yılın üçüncü çeyreğinde toplam satış hacmindeki %3,5'lük düşüşe rağmen bir önceki yıla göre %23,9 artarak 1.67 milyar TL'ye çıktı. Tofaş'ın yurt içi satış hacmi 3Ç10 dönemine göre %3 azalarak 3Ç11 döneminde 29.556 adete gerilerken, ihracat hacmi ise 3Ç10 dönemine göre %3,9 düşerek 37.851 oldu. Şirket yılsonunda yurtiçi satış hacminin 145.000 adet, ihracat hacminin ise 195.000 adete ulaşmasını bekliyor. Tofaş'ın brüt kârı 3. Çeyrekte %46,4 artışla 220 milyon TL olurken, brüt kâr marjı %11,2'den %13,2'ye yükseldi. FAVÖK rakamı ise bir önceki yıla göre %44,1 artışla 207 milyon TL'ye ulaştı. EBITDA marjı ise hem bir önceki yıla (%10,7) hem de bir önceki çeyreğe (%10,6) göre artarak %12,4 oldu. Şirketin faaliyet giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinde artışın etkisiyle bir önceki yıla göre %23,5 artarak 91,2 milyon TL'ye çıktı. Benzer şirket çarpanlarını ve indirgenmiş nakit akımlarını kullanarak yaptığımız değerlendirme sonucunda, Tofaş için 8.80 TL hedef hisse fiyatı belirlerken, şirketin için "AL" önerimizi koruyoruz.



## PORTFÖY ÖNERİLERİ

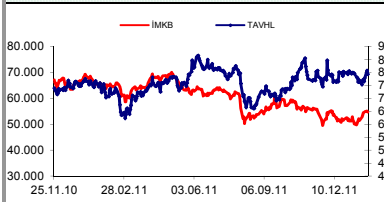


Rasyolar	2010	2011T
Menkul Değ./T.Aktif	24.5%	21.1%
Mevduat/T.Aktif	64.5%	63.2%
Krediler/T.Aktif	60.7%	61.8%
Takipteki Al/Krediler	4.8%	3.7%
Karşılık Oranı	100.0%	100.0%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	70.3%	75.7%

Gelir Tablosu (mn TL)	2010/09	2011/09	%
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>4.416,7</b>	<b>4.658,1</b>	<b>5,5%</b>
Kredilerden Alınan Faizler	3.047,0	3.539,9	16,2%
Menkul Değ. Alınan Faizler	1.211,1	1.067,3	-11,9%
Diğer Faiz Gelirleri	30,3	40,6	34,2%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>2.392,8</b>	<b>2.572,5</b>	<b>7,5%</b>
Mevduata Verilen Faizler	1.998,4	2.084,5	-
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	-	-	-
Diğer Faiz Giderleri	47,1	29,8	-36,8%
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>2.023,9</b>	<b>2.085,7</b>	<b>3,1%</b>
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	308,7	412,7	33,7%
Temettü Gelirleri	35,1	44,5	26,7%
Net Ticari Kar/Zarar	159,8	15,6	-90,2%
Diğer Faaliyet Gelirleri	397,6	707,9	78,1%
<b>Faaliyet Gelirleri Toplamı</b>	<b>2.925,2</b>	<b>3.266,4</b>	<b>11,7%</b>
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	740,4	608,8	-17,8%
Faaliyet Giderleri (-)	1.221,9	1.422,5	16,4%
Vergi Giderleri (-)	198,3	269,9	36,1%
<b>Net Dönem Kar/Zarar</b>	<b>764,5</b>	<b>965,1</b>	<b>26,2%</b>
<b>Performans</b>			
	<b>1 Aylık</b>	<b>3 Aylık</b>	<b>12 Aylık</b>
Değişim TL (%)	5,7%	-18,2%	-33,7%
Değişim \$ (%)	9,0%	-17,1%	-42,3%
IMKB Relatif (%)	0,2%	-16,0%	-23,4%
<b>TL Usd</b>			
12 Aylık En Yüksek	4,14	2,77	
12 Aylık En Düşük	1,03	1,20	

**VAKIFBANK (VAKBN.IS)** **2,62 TL/ 1,44 Dolar**

Son açıklanan sektör verilerinin sonrasında bankacılık sektörü için yapmış olduğumuz 2011 ve 2012 net kar tahminlerimizi sırasıyla %9 ve %19 oranında aşağı yönlü revize ediyoruz. Bu değerlendirmelerin ışığında VAKBN için 2011 net kar tahminimizi %4 artırırken 2012 net kar tahminimizi ise %5 indirdik. Bunun paralelinde VAKBN için hedef fiyatımızı 4,86 TL'den 3,10 TL'ye düşürdük. Vakıfbank çeyreklik bazda net karını bir önceki yılın aynı dönemine göre artırabilen birkaç banka arasında olmasına rağmen 2011 yılında İMKB-100 Endeksi'ne göre %19, İMKB Banka Endeksi'ne göre ise %9 daha kötü performans sergiledi. Banka'nın özkaynak karlılığının 2011'de 140 baz puanlık azalma ile %13,2 2012'de ise 150 baz puan azalma ile %11,7 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörmekteyiz. 2011 ve 2012 net kar büyüme tahminlerimiz sırasıyla %4,0 ve %3,2 seviyesindedir. Bankanın 2012 yılında net faiz marjının %3,5 gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Vakıfbank'a sağlam aktif yapısı, sürdürülebilir karlılığı ve görece ucuz çarpanları nedeniyle AL önerisi veriyoruz. Öte yandan yüksek kaldıraç, yüksek kredi/mevduat oranı, göreceli düşük sermaye ve görece düşük özkaynak karlılığı banka için aşağı yönlü riskler olarak göze çarpmaktadır. VAKBN için sırasıyla 2012'de (i) kredilerde yıllık %15 (ii) mevduatlarda yıllık %15 (iii) menkul kıymet portföyünde yıllık %10,4 büyüme beklemekteyiz. Hisse 2012T FK 4,7x ve 2012T P/DD 0,5x ile oldukça ucuz işlem görmektedir.



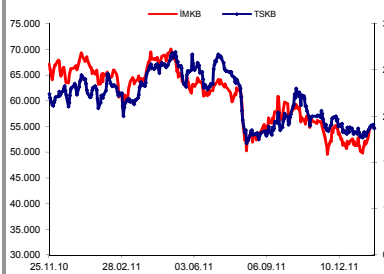
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0,5%	-2,5%	5,0%
Değişim \$ (%)	2,6%	-1,2%	-8,6%
Relatif İMKB (%)	-5,7%	0,2%	21,3%
<b>TL Usd</b>			
12 Aylık En Yüksek	8,66	5,50	
12 Aylık En Düşük	6,24	3,72	

Özet Bilanço (Milyon Euro)	2010/12	2011/09
Dönen Varlıklar	590	555
Duran Varlıklar	1.450	1.492
Toplam Varlıklar	2.039	2.047
Kısa Vadeli Yükümlülükler	225	201
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.008	1.009
Özkaynaklar	540	541
Toplam Kaynaklar	2.039	2.047

Milyon Euro	2010/09	2011/09	%
İnşaat Gelirleri	14,9	64,8	334,1%
Operasyonel Gelirler	537,0	610,8	13,7%
Düzeltilmiş Gelir*	593,8	665,6	12,1%
Diğer Operasyonel Gelirler	31,5	26,3	-16,5%
Operasyonel Kar/Zarar	104,0	128,0	23,0%
Net Finansman Giderleri	-50,3	-59,5	A.D.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	53,7	68,5	27,5%
Dönem Vergi Geliri/Gideri	-14,3	-31,3	A.D.
Net Kar /Zarar	39,4	37,2	-5,7%
Ana Ortaklık	33,5	35,2	5,1%
Azımlık Payları	5,9	2,0	-66,6%

**TAV HAVALİMANLARI (TAVHL.IS)** **7,9 TL/ 4,35 Dolar**

İnorganik ve organik büyümesini sürdüren TAV en son olarak Kasım ayı içinde İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali işletilmesini ilişkin ihaleyi 610 milyon Dolar karşılığında kazanmıştır. Şirket hatırlanacağı üzere 2011 yılı içinde de Saudi Oger Ltd. ve Al Rajhi Holding Group ile birlikte teklif verdiği Medine Uluslararası Havalimanı ihalesini işletim hakkını elde etmişti. Dolayısıyla yeni havalimanlarının pozitif katkısının şirketin net satış gelirlerine 2012 yılından itibaren yansıtacağını düşünüyoruz. Öte yandan Akfen Holding ve Tepe İnşaat, iştiraki TAV Havalimanları Holding'in hisseleri ile ilgili olarak, her türlü stratejik alternatifin tespiti ve değerlendirilmesi amacıyla Credit Suisse Securities Limited'in yetkilendirildiğini açıklamıştı. Dolayısıyla şirket hisselerinin satışı ile ilgili haber akışının TAV hisseleri üzerinde kısa vadeli etkili olmasını bekliyoruz. 3Ç'de olumlu operasyonel faaliyetleri sonucu 39,8 milyon Euro net kar açıklayan ve kumulatif bazda net karını 35 milyon Euro seviyesine çıkaran TAV'ın bu performansını önümüzdeki dönemde sürdüreceğini düşünüyoruz. Şirketin 2011 yılını 878 milyon Euro net satış geliri ve 60 milyon Euro net kar rakamı ile tamamlayacağını tahmin ediyoruz. Bu aşamada Medine ve İzmir Adnan Menderes Havalimanlarını değerlendirmemiz katkısı ile beraber TAV için hedef hisse fiyatımızı 10,00 TL seviyesinden 10,80 TL seviyesine yükseltiyoruz ve buba glamda da TAV Havalimanları Holding için AL önerimizi sürdürüyoruz.



Rasyolar	2010	2011T
Menkul Değ./T.Aktif	31,7%	27,0%
Mevduat/T.Aktif	0,0%	0,0%
Krediler/T.Aktif	63,0%	65,4%
Takipteki Al/Krediler	0,5%	0,4%
Karşılık Oranı	100,0%	100,0%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	45,0%	59,3%

Gelir Tablosu (mn TL)	2010/09	2011/09	%
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>327,2</b>	<b>376,2</b>	<b>15,0%</b>
Kredilerden Alınan Faizler	139,4	213,6	53,2%
Menkul Değ. Alınan Faizler	177,5	162,5	-14,1%
Diğer Faiz Gelirleri	0,4	0,1	-65,8%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>99,9</b>	<b>110,5</b>	<b>10,5%</b>
Mevduata Verilen Faizler	-	-	-
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	-	-	-
Diğer Faiz Giderleri	0,0	0,0	166,7%
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>227,2</b>	<b>265,7</b>	<b>16,9%</b>
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	7,9	8,5	7,7%
Temettü Gelirleri	22,7	25,0	10,2%
Net Ticari Kar/Zarar	(1,4)	(10,4)	653,6%
Diğer Faaliyet Gelirleri	20,2	15,2	-24,9%
<b>Faaliyet Gelirleri Toplamı</b>	<b>276,7</b>	<b>303,9</b>	<b>9,9%</b>
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	18,5	32,6	76,8%
Faaliyet Giderleri (-)	44,8	44,7	-0,4%
Vergi Giderleri (-)	44,7	43,7	-2,4%
<b>Net Dönem Kar/Zarar</b>	<b>168,7</b>	<b>183,0</b>	<b>8,5%</b>
<b>Performans</b>			
	<b>1 Aylık</b>	<b>3 Aylık</b>	<b>12 Aylık</b>
Değişim TL (%)	-0,5%	-15,8%	-12,9%
Değişim \$ (%)	2,6%	-14,7%	-24,3%
Relatif İMKB (%)	-5,7%	-13,5%	0,6%
<b>TL Usd</b>			
12 Aylık En Yüksek	2,70	1,76	
12 Aylık En Düşük	1,71	0,95	

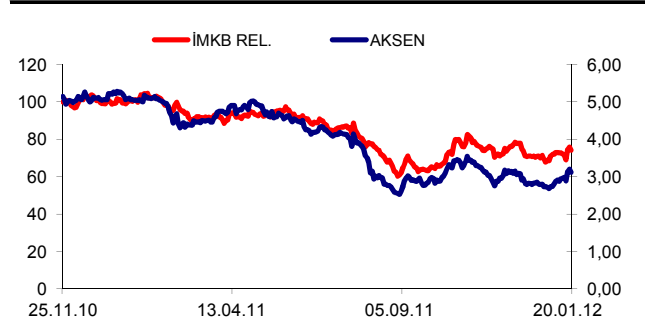
**TSKB (TSKB.IS)** **1,94 TL/ 1,07 Dolar**

Son açıklanan sektör verilerinden ışığında oluşturduğumuz 2011 yıl sonu ve 2012 beklentilerine paralel TSKB için 2011 net kar tahminimizi %3 arttırırken 2012 net kar tahminimizi ise %9 aşağı yönlü revize ettik. Bu revizyonlarımızdan sonra hedef fiyatımızı 2,90 liradan 2,35 liraya indirdiğimiz TSKB için "AL" tavsiyemizi koruyoruz. Net karında %15'lik büyüme öngördüğümüz Banka'nın net faiz marjının ise 11 baz puanlık azalma ile %3,9 seviyesinde olacağını tahmin ediyoruz. Banka'nın net faiz gelirlerinde 2012'de %11 artış öngörmekteyiz. TSKB'nin gelirlerinin %66'ı faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Varlık kalitesinde bir değişiklik olacağını düşünmediğimiz Banka'nın kullandığı yüksek miktarda kredilerde olası bozulma net karı olumsuz etkileyebilir. 2012 yılında Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosunun 150 baz puanlık bir azalma ile %16'ya gerileceğini tahmin etmekteyiz. Düşük kaldıraçta, yüksek varlık kalitesine ve yüksek verimlilik rasyolarına sahip olması TSKB'nin pozitif yönleri olurken; düşük komisyon ve ücret gelirleri ve bankanın yurtdışı kaynaklara olan bağılılığı negatif yönlerdir. TSKB için sırasıyla 2012'de (i) kredilerde yıllık %9,4 (ii) yabancı borçlarda yıllık %8,2 (iii) menkul kıymet portföyünde %8,8 büyüme beklemekteyiz.

	TL	Usd
<b>Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)</b>	<b>1.796</b>	<b>989</b>
<b>Hedef Değer (mn TL, mn \$)</b>	<b>2.270</b>	<b>1.251</b>
Kapanış	3,11	1,71
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	213.396	

Firma Bilgileri	
Sektör	Enerji
Faaliyet Alanı	Elektrik Üretimi
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	577,5

Ortaklık Yapısı		Pay(%)
Kazancı Holding		94,5
Halka Açık Kısım		5,5



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	10,3%	-9,6%	-39,0%
Değişim \$ (%)	13,8%	-8,4%	-47,4%
İMKB Relatif (%)	4,6%	-7,2%	-29,1%

	TL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	5,28	3,42
12 Aylık En Düşük	2,52	1,44

Piyasa Göstergeleri	2011/09	2011T
F/K	A.D.	A.D
PD/Ciro	1,81	1,52
FD/Ciro	3,30	2,77
PD/DD	2,71	2,91
FD/FAVÖK	13,90	12,61

Marjlar	2010/09	2011/09	2011T
Brüt Kar	13,2%	15,9%	17,4%
EFK	10,9%	14,1%	15,6%
FAVÖK	17,9%	22,0%	22,0%
Net Kar	12,8%	-21,1%	-12,1%

Özet Bilanço (Bin TL)	2010/12	2011/09
Dönen Varlıklar	953.474	967.439
Duran Varlıklar	1.431.126	1.642.526
Toplam Varlıklar	2.384.600	2.609.965
Kısa Vadeli Yükümlülükler	642.882	887.663
Uzun Vadeli Yükümlülükler	917.819	1.061.306
Özkaynaklar	823.900	660.995
Toplam Kaynaklar	2.384.600	2.609.965

Finansal Veriler (Bin TL)	2010/09	2011/09	2010/12	2011T	2012T
Satış Gelirleri	687.802	767.553	911.279	1.181.116	1.584.610
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	90.828	122.165	138.284	205.823	280.338
Faaliyet Karı/Zararı	75.145	108.387	118.359	184.327	254.192
FAVÖK	123.115	168.995	189.627	259.609	363.668
Finansal Gelir/Gider	23.985	-225.338	-46.771	-268.152	-109.942
Net Dönem Karı/Zararı	88.546	-162.138	59.647	-142.388	96.938

• **Yeni santrallerini devreye alması ile birlikte 2011 yılında kapasitesini 1.511 MW seviyesinden 2.036 MW seviyesine çıkaran şirketin artan kapasitesinin 2012 yılında şirket marjlarına olumlu yansımaları olacağını düşünüyoruz.**

• **İNA analizine göre hedef hisse fiyatını 3.92 TL hesapladığımız Akşa Enerji için AL önerisi veriyoruz.**

• **Elektrik üretim kapasitesi şu anda 2.036 MW seviyesinde-** Devam eden doğalgaz hidro elektrik ve rüzgar santrallerinin yatırımların işletmeye alınması ile 2011 yılında toplam 525 MW'lık kapasite artışı sağlayan şirket 2011 yılı başında 1.511 MW olan (1Y11:1.544 MW) kurulu kapasitesini 2011 yılı sonu itibarıyla 2.036 MW seviyesine çıkarmıştır. Şirketin 2011 yılı sonu itibarıyla kurulu gücünün %80'i doğalgaz, %11'i fuel oil geri kalan kısmı ise rüzgar enerjisi santrallerinden oluşmaktadır. 2012 yılında devreye alacağı santralleri sonrasında toplam kurulu kapasitesini 2.636 MW seviyesine çıkarmayı planlayan şirket, 2014 yılında ise kurulu gücünü, alınan lisansların yatırıma dönüşmesi ile toplam 4.200 MW seviyesine ulaştırmayı hedeflenmektedir. Şirketin 2014 yılında yatırımlarının tamamlanması sonrası toplam üretim kapasitesinin %65'i doğalgaz, %21 hidroelektrik, %8 rüzgar ve %6 fuel oil olması amaçlanmaktadır.

• **Artan kapasitesi 2012 yılında marjlarına olumlu yansıtacak -** Şirketin özellikle 2011 yılının ikinci yarısında devreye almış olduğu yeni santrallerinin pozitif katkısının 2012 yılında mali tablolar üzerinde etkili olacağını düşünüyoruz. 2011 yılını 1.181 mn TL net satış geliri ile tamamladığını düşündüğümüz şirketin 2012 yılında net satış gelirlerinin artan kapasite ve elektrik fiyatlarındaki artışlarında etkisiyle 1.585 milyon TL seviyesine yükseleceğini tahmin ediyoruz. 2011 yılında 260 milyon TL FAVÖK rakamı açıklamasını beklediğimiz şirketin FAVÖK rakamının 2012 yılında ise 364 milyon TL seviyesinde olacağını, bu bağlamda FAVÖK marjının da 2011 yılındaki %22 seviyesinden 2012 yılında %23 seviyesine ulaşacağını öngörüyoruz.

• **2011 yılında olumlu operasyonel sonuçlara rağmen artan finansman giderleri şirketin net zarar açıklamasına neden oldu-** Akşa Enerji 2011 yılında olumlu operasyonel sonuçlara rağmen 9A11 itibarıyla net zararı 162 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirketin halihazırda devam eden yatırımlarına bağlı olarak almış olduğu krediler neticesinde toplam 1.48 milyon TL net finansman borcu bulunmaktadır. 2011 yılında doların TL karşısında değer kazanması sonrası artan finansman giderleri şirketin net karlılığını baskı altına almış ve şirketin yüksek zarar açıklamasına neden olmuştur. Ancak, 2012 yılında TL'nin dolar karşısında değer kazanmasını beklememiz dahilinde şirketin 2012 yılında finansman giderlerinin 2011 yılına göre azalacağını ve bunun da şirketin net kar rakamına pozitif katkı sağlayabileceğini düşünüyoruz. 2011 yılını 142 milyon TL net zarar ile tamamladığını tahmin ettiğimiz Akşa Enerji'nin 2012 yılında artan net satış geliri ve azalan finansman giderlerinin etkisinde 97 milyon TL net kar rakamı açıklamasını bekliyoruz.

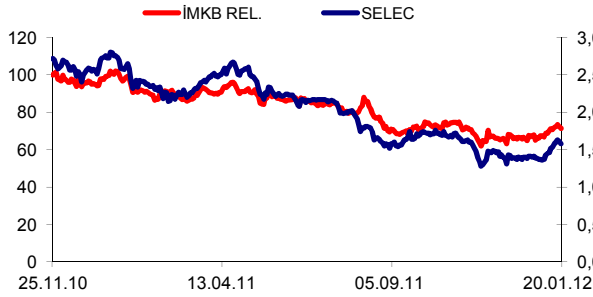
• **2012 yılının 2011 yılından daha iyi olacağını düşünüyoruz -** Akşa Enerji'nin ana ortağı Kazancı Holding, tahsi ettiği 192 milyon dolar tutarındaki Köprü Kredisi ile ilgili olarak Goldman Sachs ile 2011 yılında anlaşmaya varmıştır. Buna göre, Akşa Enerji'nin çıkarılmış sermayenin yaklaşık %9,86'sına tekabül eden payları, mevcut pay sahiplerinin rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle, primli olarak ihraç edilerek Goldman Sachs'a 175 milyon dolar karşılığında tahsis edilecektir. Tahsisli sermaye artırımının tamamlanmasına paralel olarak, Goldman Sachs, Kazancı Holding mülkiyetinde bulunan Akşa Enerji'nin sermayesinin yaklaşık %5,24'ünü temsil eden payları yaklaşık 93 milyon dolar karşılığında satın alacaktır. Böylece tahsisli sermaye artırımını ve pay devri işlemlerinin başarılı bir şekilde gerçekleştirilmesi neticesinde, Goldman Sachs, Akşa Enerji'nin sermayesinin yaklaşık %15,10'unu 268 milyon dolar karşılığında satın almış olacaktır. Bu işleme göre şirketin piyasa değeri toplam 1.775 milyon dolara denk gelmektedir ki bu değer şirketin halihazırda 989 milyon dolar olan piyasa değerine göre %79 prim potansiyeline işaret etmektedir. Bu işlem ile birlikte Akşa Enerji'ye 175 milyon dolar tutarında bir ek kaynak sağlanması planlanırken, bu kaynağının şirketin mevcut borç pozisyonu veya yatırımlarının finansmanlarında kullanılacak olmasının şirket için olumlu olacağını düşünüyoruz. Şirket bu işlemleri 2012 yılı içinde tamamlamayı planlamaktadır. Dolayısıyla şirkete ek kaynak girişinin, artan kapasitesinin ve TL'nin değer kazanmasının şirketi 2012 yılında öne çıkaracağını düşünüyoruz.

• **Önerimiz "AL" -** Bu beklentimiz paralelinde şirketin hedef hisse fiyatını 3.92 TL seviyesinde hesaplıyoruz. Cari hisse fiyatı 3,11 seviyesinde bulunan Akşa Enerji'nin mevcut cari hisse fiyatına göre %26 prim potansiyeli taşıması nedeniyle şirket için AL önerimizi sürdürüyoruz.

	TL	Usd
<b>Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)</b>	<b>981</b>	<b>541</b>
<b>Hedef Değer (mn TL, mn \$)</b>	<b>1.195</b>	<b>658</b>
Kapanış	1,58	0,87
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	167.644	

Firma Bilgileri	
Sektör	İlaç
Faaliyet Alanı	İlaç Depolama ve Dağıtım
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	621,0

Ortaklık Yapısı		Pay(%)
Selçuk Ecza Holding A.Ş.		77,3
Nazmiye Gürgen		1,8
M.Sonay Gürgen		0,9
Halka Açık		20,0



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	12,9%	-5,4%	-32,4%
Değişim \$ (%)	16,4%	-4,2%	-41,7%
İMKB Relatif (%)	7,0%	-2,9%	-21,3%

	TL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	2,80	1,79
12 Aylık En Düşük	1,28	0,70

Piyasa Göstergeleri	2011/09	2011T
F/K	6,38	6,83
PD/Ciro	0,19	0,19
FD/Ciro	0,16	0,16
PD/DD	0,83	0,8
FD/FAVÖK	5,13	5,5

Marjlar	2010/09	2011/09	2011T
Brüt Kar	7,8%	7,3%	7,2%
EFK	3,5%	2,7%	2,7%
FAVÖK	3,7%	2,9%	2,9%
Net Kar	3,8%	2,8%	2,8%

Özet Bilanço (Bin TL)	2010/12	2011/09
Dönen Varlıklar	3.996.688	2.410.108
Duran Varlıklar	175.315	205.237
Toplam Varlıklar	4.172.003	2.615.345
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.039.233	1.403.785
Uzun Vadeli Yükümlülükler	20.689	27.458
Özkaynaklar	1.112.081	1.184.102
Toplam Kaynaklar	4.172.003	2.615.345

Finansal Veriler (Bin TL)	2010/09	2011/09	2010/12	2011T	2012T
Satış Gelirleri	3.632.078	3.850.424	4.902.236	5.059.107	4.932.630
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	284.991	281.922	382.772	365.329	344.461
Faaliyet Karı/Zararı	128.448	103.419	172.811	137.670	117.560
FAVÖK	134.225	110.248	180.727	146.714	128.248
Finansal Gelir/Gider	42.787	29.517	52.498	35.420	38.962
Net Dönem Karı/Zararı	139.491	109.281	183.931	143.739	131.012

• **Sektörde ilaç fiyatlarının düşürülmesinin 2012 yılında Selçuk Ecza'nın satış gelirleri ve karlılığına baskı oluşturacağını düşünüyoruz.**

• **İNA analizine göre hedef hisse fiyatını 1.90 TL hesapladığımız Selçuk Ecza Deposu için TUT önerisi veriyoruz.**

• **İlaç dağıtım sektöründe pazar payı %35.9 seviyesinde** – Türkiye ilaç sektörünün önde gelen şirketlerinden birisi olan Selçuk Ecza Deposu, bugün itibarıyla 27 ana depo ve 89 bölgesel şube olmak üzere 116 deposu ile 24 binden fazla eczaneye ilaç satışı gerçekleştirmektedir. Türkiye ilaç dağıtım sektöründe bugün itibarıyla sektörün yaklaşık %85'ini Hedef-Alliance, Selçuk Ecza Deposu ve Nevzat Ecza Deposu elinde tutmaktadır. Bunlardan Hedef-Alliance Grubu ve Selçuk Ecza Deposu'nun toplam pazar payı yaklaşık olarak %70 seviyesinde bulunurken, Nevzat İlaç Deposu'nun pazar payı %15 seviyelerinde bulunmaktadır. Geri kalan kısım ise artan rekabet sonucu azalan kooperatifler ve yerel dağıtım şirketleri tarafından sağlanırken bunların sektördeki payları ise oldukça düşük seviyelerde bulunmaktadır. Şirketin 2011 itibarıyla pazar payı TL bazında %35.83, kutu bazında ise %36.52 seviyesinde bulunmaktadır.

• **Düşen ilaç fiyatları nedeniyle şirketin kar marjlarının 2012 yılında baskı altına alınacağını düşünüyoruz** – Hatırlanacağı üzere Hükümet ilaç harcamalarındaki artışı engellemek adına 2011 Kasım ayında iskonto oranlarını azaltmış dolayısıyla bu durum ilaç fiyatlarında %7'lik düşüşe neden olmuştur. İlaç fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak şirketin net satış gelirlerinin 2012 yılında 2011 yılına göre olumsuz bir etkisi olabileceğini düşünüyoruz. 2011 yılını 5.05 milyar TL net satış geliri ile tamamlamasını beklediğimiz Selçuk Ecza Deposu'nun 2012 yılında net satış gelirlerinin %2,5 daralma ile 4.93 milyar TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. 2011 yılında akaryakıt giderlerindeki artış ve promosyon giderleri şirketin marjlarının daralmasına neden olmuştu. 2012 yılında da gerek satış gelirlerindeki hafif gerileminin ve gerekse yine akaryakıt ve promosyon giderlerinin şirketin marjlarında baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz. 2011 yılını %7.2 ve %2.9 brüt ve FAVÖK marjı ile tamamlamasını beklediğimiz şirketin brüt ve FAVÖK marjının 2012 yılında %7.0 ve %2.6 seviyelerinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

• **Şirket önmüzdeki dönemlerde banyo ürünlerinin toplam satış gelirleri içindeki payını artırmayı amaçlıyor** - Şirket 2009 yılının ortasından itibaren banyo ürünleri (kişisel bakım, kozmetik vb) dağıtımına da başlamıştır. Toplam satış gelirleri içinde %5 paya sahip olan bu ürünlerden şirket yaklaşık olarak 260 milyon TL net satış geliri kaydetmektedir. İlaç ürünlerinin brüt kar marjın %7-8 seviyesinde bulunurken, bu ürünlerin brüt kar marjları ilaç ürünlerin marjlarının üzerinde %12-13 seviyesinde bulunmaktadır. Şu andan Türkiye'de 10 milyar dolar pazar büyüklüğüne sahip olan bu ürünlerin eczanelere düşen payı yaklaşık olarak 750-800 milyon dolar seviyesinde bulunmaktadır. Selçuk Ecza Deposu 2012 yılında bu ürünlerin satışından 300 milyon TL net satış geliri kaydetmeyi planlarken, orta vadede bunun 500 milyon dolar seviyesine çıkarmayı amaçlamaktadır. Kar marjlarının ilaça göre yüksek olması nedeniyle bu ürün satışlarının şirket kar marjlarına hafif de olsa önmüzdeki dönemlerde pozitif katkı sağlayabileceğini düşünüyoruz.

• **Önerimiz "TUT"** - Bu beklentilerimiz dahilinde Selçuk Ecza Deposu için hedef hisse fiyatımızı 1.90 TL seviyesinde belirliyoruz. Şirketin cari hisse fiyatı 1.58 TL seviyesinde bulunurken hedef hisse fiyatımıza göre %20 prim potansiyeli taşımaya nedeniyle TUT olan önerimizi koruyoruz. Ayrıca 2012 yıl sonu tahminlerimize göre Selçuk Ecza Deposu 6.52 FD/FAVÖK ve 7.73 F/K çarpanı ile işlem görmektedir.

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)	(\$)	2009/12	2010/12	2010/09	2011/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			56.958,83		325.154.579.475	181.802.951.901	26.400.158.162	32.354.679.410	24.582.470.409	21.073.376.924	-14,3%	11,95	1,50	6,68	0,79	46.537.979.886			4,31	8,46	-13,65	IMKB-100 Endeksi
XU030			69.180,62		263.731.471.323	147.459.586.985	22.879.533.463	28.325.227.375	21.348.624.724	19.217.398.927	-10,0%	10,64	1,42	5,88	0,80	34.741.879.483			4,65	9,28	-14,05	IMKB-30 Endeksi
XUTUM			56.945,01		412.849.223.008	230.835.461.564	30.702.982.391	36.516.994.790	28.015.702.843	24.154.337.928	-13,8%	12,61	1,53	7,14	0,76	60.724.707.000			4,15	7,97	-13,79	IMKB-TUM Endeksi
<b>DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ</b>																						
					10.126.348.466	5.661.922.542	907.088.096	804.254.892	626.229.790	580.630.348	-7,3%	12,90	1,62	6,66	0,66	2.153.829.710	-0,02	0,05	3,73	11,98	-23,92	
<b>Bezaz Eşya</b>					9.438.663.103	5.277.418.564	833.002.096	765.832.892	611.344.790	570.989.348	-6,6%	12,55	1,41	9,18	0,88	1.561.492.710	-0,04	-0,02	5,97	14,13	-28,87	
ARCLK	30	25	7,52	675.728.205	5.081.476.102	2.841.194.354	485.410.000	414.007.000	414.007.000	-1,0%	9,12	1,44	7,91	0,83	1.449.247.000	0,07	0,10	4,74	24,92	-6,95	Arçelik	
BŞEVE	1	1	91,50	42.000.000	3.843.000.000	2.148.727.984	233.387.579	213.481.005	158.563.384	-2,8%	18,38	4,02	16,49	1,35	162.867.103	0,07	0,10	5,48	4,57	-33,94	BŞE Ev Aletleri	
İHEVA	100	75	0,70	191.370.001	133.959.001	74.900.196	2.080.698	9.217.632	3.432.734	a.d.	a.d.	0,71	a.d.	0,85	-50.621.393	-0,26	-0,27	7,69	12,90	-45,74	İhlas Ev Aletleri	
SILVR	43	1,07	30.400.000	32.528.000	18.187.308	-5.551.181	783.255	636.672	a.d.	a.d.	1,24	5,23	0,43	16.306.163	-0,01	0,10	10,31	9,18	-41,53	Silverline Endüstri		
VESBE	19	1,83	190.000.000	347.700.000	194.408.722	117.675.000	25.258.000	30.102.000	21.845.000	-27,4%	20,45	0,68	5,62	0,35	291.518.000	0,02	0,07	2,81	6,40	-45,49	Vestel Beyaz Eşya	
<b>Kahverengi Eşya</b>					687.685.364	384.503.977	74.086.000	38.422.000	14.885.000	9.641.000	-35,2%	20,73	0,67	1,96	0,20	592.337.000	0,00	0,11	1,49	9,63	-18,97	
<b>VESTL</b>					687.685.364	384.503.977	74.086.000	38.422.000	14.885.000	9.641.000	-35,2%	20,73	0,67	2,00	0,20	592.337.000	0,00	0,11	1,49	9,63	-18,97	Vestel
<b>DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ</b>																						
					11.475.922.247	6.416.506.708	-352.935.962	858.655.350	758.160.248	1.542.864.825	103,5%	8,54	1,14	6,03	0,88	4.379.527.319	0,04	0,07	2,54	2,98	-11,75	
<b>Boru, Uzun ve Yassı Mamuller</b>																						
					11.144.452.247	6.231.172.629	-367.011.930	838.219.633	741.225.999	1.493.323.507	101,5%	8,63	1,17	5,88	1,15	4.106.691.317	0,05	0,12	2,67	-0,27	3,32	
BRŞAN	100	17	22,20	28.350.000	629.370.000	351.898.239	22.525.474	-13.434.971	-14.196.128	46.934.015	a.d.	13,20	0,98	7,50	0,60	123.220.413	0,05	0,10	4,96	8,03	21,31	Borusan Mannesmann
BURCE	38	6,72	8.424.000	56.609.280	31.651.820	-1.524.131	-2.250.494	-1.244.873	-338.597	72,8%	a.d.	3,02	a.d.	2,07	5.801.022	-0,01	0,01	3,38	-3,17	-35,29	Burçelik	
BURVA	46	4,77	4.222.800	20.142.756	11.262.374	-858.322	51.298	374.989	-784.623	a.d.	a.d.	5,86	a.d.	3,54	2.582.552	-0,23	-0,04	-6,47	-22,50	50,47	Burçelik Vana	
CELHA	20	3,28	16.500.000	54.120.000	30.259.994	-3.287.790	1.634.760	3.471.044	-632.090	a.d.	a.d.	1,70	11,85	0,07	12.484.263	-0,01	0,08	0,61	-0,30	-13,00	Çelik Halat	
CEMTS	32	1,32	100.975.680	133.287.898	74.524.964	1.164.927	-4.061.972	-4.496.526	19.605.187	a.d.	6,65	0,89	6,10	0,64	7.751.152	0,11	0,13	2,33	0,76	15,79	Çemaş	
CEMAS	73	1,34	75.000.000	100.500.000	56.192.340	269.875	-1.085.047	124.159	4.449.535	3483,7%	a.d.	2,81	-	-	-7.650.948	0,08	0,12	3,88	3,88	-29,95	Çemaş Döküm	
EMBOS	40	1,27	28.000.000	35.560.000	19.882.583	3.761.077	3.643.378	3.183.018	1.499.280	-52,9%	17,15	0,50	4,85	0,43	26.963.195	0,01	0,08	3,25	3,25	-40,27	Demisaş Döküm	
DMSAS	44	19,65	5.220.000	102.573.000	57.351.412	6.609.652	7.097.254	4.799.781	11.149.954	132,3%	8,63	1,18	5,01	0,51	-17.717.783	0,08	0,11	3,69	6,22	30,21	Erbosan	
EREGL	30	22	3,76	2.150.000.000	8.084.000.000	4.519.988.817	-168.690.422	765.999.660	627.772.893	32,6%	8,33	1,17	5,85	1,38	3.751.606.310	0,12	0,25	6,21	10,59	2,21	Ereğli Demir Çelik	
IZMDC	100	19	3,65	300.000.000	1.095.000.000	612.244.898	-10.145.540	17.373.191	13.232.667	184,9%	26,17	1,87	14,65	0,83	-36.045.092	0,04	0,07	0,55	-21,34	64,79	Izmir Demir Çelik	
KRDMA	65	1,16	185.235.216	214.872.851	120.141.376	-72.278.910	21.084.192	36.068.325	180.412.198	400,2%	6,16	1,03	4,93	0,87	50.104.624	0,16	0,21	0,87	2,65	-9,38	Kardemir (A)	
KRDMB	51	1,36	92.092.304	125.245.534	70.028.255	-72.278.910	21.084.192	36.068.325	180.412.198	400,2%	4,22	1,21	5,62	1,00	24.910.222	0,16	0,21	6,25	2,26	-2,86	Kardemir (B)	
KRDMD	30	89	0,82	601.427.962	493.170.928	275.745.557	-72.278.910	21.084.192	36.068.325	180.412.198	400,2%	7,36	0,73	3,76	0,67	162.681.387	0,16	0,21	5,13	6,49	-10,87	Kardemir (D)
<b>Demir Dışı Metal Ürünleri</b>																						
					331.470.000	185.334.079	14.075.968	20.435.717	16.934.249	49.541.318	192,6%	6,25	0,58	16,04	0,13	272.836.002	0,02	0,03	2,41	6,23	-26,82	
FENIS	28	1,47	41.000.000	60.270.000	33.698.630	3.152.026	3.616.819	3.666.592	3.623.473	-1,2%	16,86	0,99	23,06	0,60	14.251.658	0,04	0,03	3,52	10,53	-36,46	Feniş Alüminyum	
GOLDS	100	87	0,56	120.000.000	67.200.000	37.573.386	6.983.964	5.385.615	3.427.605	120,6%	7,06	0,29	12,01	0,03	8.107.661	0,00	0,01	3,70	5,66	-45,63	Goldaş Kuyumculuk	
SARKY	66	4,08	50.000.000	204.000.000	114.062.063	3.939.978	11.433.283	9.840.052	38.356.407	289,8%	5,11	0,71	18,88	0,22	250.476.683	0,02	0,05	0,00	2,51	1,65	Sarkysan	
<b>ENERJİ SEKTÖRÜ</b>																						
					3.263.092.146	1.824.485.405	255.161.754	9.782.649	123.463.485	-647.858.770	a.d.	a.d.	1,85	18,80	3,85	4.845.707.824	-0,98	-0,60	6,04	7,41	-39,31	
<b>Hidroelektrik Santraller</b>																						
					249.041.367	139.245.942	50.707.612	43.230.466	30.847.634	-7.950.528	a.d.	23,07	0,90	12,40	5,08	395.823.247	-1,42	-1,33	7,10	7,04	-38,03	
AKSUE	62	3,40	8.352.000	28.396.800	15.877.439	3.948.202	2.377.654	2.368.434	-5.140.435	a.d.	a.d.	0,97	-	-	-1.507.414	-2,81	-2,99	9,32	6,58	-34,81	Aksu Enerji	
AYEN	14	1,29	171.042.300	220.644.567	123.368.503	46.759.410	40.852.812	28.479.200	-2.810.093	a.d.	23,07	0,90	14,14	5,08	397.330.661	-0,03	0,33	4,88	7,50	-41,25	Ayen Enerji	
<b>Otoprodüktör</b>																						
					3.014.050.779	1.685.239.463	204.454.142	-33.447.817	92.615.851	-639.908.242	a.d.	0,00	2,06	19,68	3,77	4.449.884.577	-0,53	0,14	4,98	7,79	-40,59	
AKENR	100	25	2,01	375.814.000	755.386.140	422.357.361	23.422.693	-26.369.923	-2.491.926	-6767,2%	a.d.	1,28	17,40	3,30	1.148.510.967	-0,40	0,17	2,55	11,05	-40,88	AK Enerji	
AKSEN	100	5	3,16	577.500.000	1.824.900.000	1.020.352.250	83.140.449	59.647.106	88.545.777	-162.138.389	a.d.	a.d.	2,75	14,02	3,33	1.477.225.610	-0,21	0,15	9,52	11,66	-37,30	Aksa Enerji
ZOREN	15	1,54	281.665.350	433.764.639	242.529.851	97.891.000	-66.725.000	6.562.000	-306.644.000	a.d.	a.d.	a.d.	70,22	5,49	1.824.148.000	-0,97	0,09	2,67	0,65	-43,59	Zoru Enerji	
<b>GIDA SEKTÖRÜ</b>																						
					24.944.094.890	13.946.935.918	981.952.784	1.039.316.219	1.006.754.837	1.031.971.570	2,5%	17,14	15,44	26,20	17,93	4.802.120.187	-0,03	0,08	3,86	7,20	3,08	
<b>Bira Malt</b>																						
					11.155.366.901	6.237.275.315	421.141.963	497.896.422	478.854.641	322.239.121	-32,7%	30,76	3,48	12,35	2,58	1.255.220.296	0,03	0,16	6,73	8,60	49,51	
AFFES	100	37	23,75	450.000.000	10.687.500.000	5.975.677.942	422.588.000	503.640.000	482.584.000	-32,4%	30,76	3,44	12,24	2,58	1.211.611.000	0,09	0,22	0,42	1,93	11,83		Anadolu Efes
TBORG	4	4,68	99.971.560	467.866.901	261.597.373	-1.446.037	-5.743.578	-3.729.359	-4.170.879	-11,8%	a.d.	4,51	22,65	2,53	43.609.296	-0,03	0,11	13,04	15,27	87,20	T. Tuborg	
<b>Dondurulmuş Gıda ve Saçla</b>																						
					777.362.671	434.645.049	121.409.961	10.526.877	37.928.864	-95.877.004	a.d.	8										

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)	(\$)	2009/12	2010/12	2010/09	2011/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			56.958,83		325.154.579.475	181.802.951.901	26.400.158.162	32.354.679.410	24.582.470.409	21.073.376.924	-14,3%	11,95	1,50	6,68	0,79	46.537.979.886			4,31	8,46	-13,65	İMKB-100 Endeksi
<b>HAVA YOLLARI VE YER HİZMETLERİ</b>																						
			4.008.897.000		2.241.485.602	611.167.752	346.830.925	302.800.975	-428.590.233	a.d.	14,62	47,84	115,20	115,20	5.718.087.426	0,02	0,11	5,51	3,87	-1,48		
CLEBI		22	18,45	24.300.000	448.335.000	250.676.545	27.782.633	26.619.503	27.353.819	24.001.345	-12,3%	19,27	4,38	6,24	1,43	161.424.195	0,07	0,24	5,43	2,50	-27,24	Çelebi
DOCO	100	18	68,50	9.744.000	667.464.000	373.197.652	20.587.715	30.972.341	21.151.177	-	33,5%	15,82	1,96	1,64	0,43	-237.353.941	0,05	0,11	8,73	5,38	6,02	DO-CO Restaurants
THYAO	30	50	2,32	1.200.000.000	2.784.000.000	1.556.611.686	559.076.280	286.443.361	255.552.154	-466.870.719	a.d.	a.d.	0,86	12,34	0,81	5.828.874.967	-0,06	0,09	6,91	4,04	-47,47	Türk Hava Yolları
UCAK	43	3,19	34.200.000	109.098.000	60.999.720	3.721.124	2.795.720	-1.256.175	14.279.141	a.d.	5,95	1,14	a.d.	a.d.	-34.857.796	-	-	0,95	3,57	62,76	Uşak	
<b>İNŞAAT SEKTÖRÜ</b>																						
			20.128.014.553		11.254.131.704	819.272.728	1.106.365.229	783.918.774	899.147.586	14,7%	20,53	2,40	13,05	2,58	2.062.657.279	-0,01	0,11	4,62	8,80	-14,40		
<b>Boya</b>																						
			649.065.680		362.910.640	-38.224.304	-7.120.969	10.340.167	-48.945.058	a.d.	0,66	0,85	1,01	4,88	219.334.313	-0,31	-0,01	2,22	13,93	2,59		
BYSAN		38	0,18	34.476.000	6.205.680	3.469.768	-2.494.845	-1.887.975	-1.590.245	-	32,1%	a.d.	a.d.	a.d.	103,91	7.987.002	-	-	0,00	0,00	0,00	Boyasın Tekstil
CBSCO		66	0,35	19.693.050	6.892.568	3.853.826	-8.918.693	-11.636.393	-7.587.584	-16.011.520	-111,0%	a.d.	a.d.	a.d.	-	60.374.890	-1,30	-0,02	0,00	34,62	29,63	Çıbs Boya
DYOBY		24	0,95	100.000.000	95.000.000	53.117.137	-29.284.396	1.088.668	10.309.833	-34.253.281	a.d.	a.d.	2,74	12,34	0,52	117.132.907	-0,10	0,04	4,40	5,66	-44,12	Dyo Boya
EMNIS		13	4,22	8.515.354	35.934.794	20.092.141	363.450	-6.006.836	-1.156.424	49,5%	a.d.	3,92	a.d.	1,16	14.102.628	-0,03	0,22	1,93	1,93	-30,13	Eminiş Ambalaj	
MRSHL	8	48,60	10.000.000	486.000.000	271.736.092	7.236.811	13.178.542	6.930.744	-0,57%	130,60	3,95	41,99	1,63	-	-	-	0,03	0,06	11,98	15,44	33,15	Marshall
PRTAS	71	0,35	24.880.928	8.708.325	4.869.066	-5.126.631	-1.856.975	-1.591.831	-4.454.577	-179,8%	a.d.	a.d.	a.d.	2,41	12.980.465	-0,62	-0,27	-2,78	40,00	29,63	ÇBS Printaş	
<b>Cam ve Cam Ürünleri</b>																						
			2.617.951.883		1.463.769.574	76.447.526	314.155.668	240.390.132	305.813.388	27,2%	6,76	1,00	4,59	1,30	542.760.437	0,14	0,24	2,98	4,37	-34,90		
ANACM		20	2,85	346.248.380	986.807.883	551.751.682	15.556.709	102.142.334	81.111.042	121.000.784	49,2%	6,95	1,10	5,34	1,40	722.808.837	0,12	0,28	3,26	2,15	-14,25	Anadolu Cam
DENCM		35	8,46	6.000.000	50.760.000	28.381.325	-1.341.777	1.016.592	3.304.957	812,9%	a.d.	1,79	-	-	2.443.968	0,09	0,14	2,92	4,44	-64,00	Denizli Cam	
TRKCM	100	28	2,62	603.200.000	1.580.384.000	883.636.567	62.232.694	210.996.742	158.917.055	181.507.647	14,2%	6,77	0,94	3,92	1,20	-182.492.368	0,20	0,31	2,75	6,50	-26,40	Trakya Cam
<b>Çimento</b>																						
			13.802.359.644		7.717.282.440	723.774.471	751.557.059	465.543.866	604.795.313	29,9%	18,72	2,20	12,64	2,51	527.107.165	0,12	0,20	7,12	9,19	-18,22		
ADANA		58	3,68	88.178.885	324.498.298	181.436.006	78.726.780	102.228.498	58.948.983	17,3%	5,42	2,05	8,25	2,04	15.593.908	0,24	0,20	4,84	8,55	-31,82	Adana Çimento (A)	
ADBGR		9	2,53	82.667.705	209.149.293	116.941.176	78.726.780	102.228.498	50.239.561	17,3%	5,24	1,41	8,14	2,01	14.619.289	0,24	0,31	3,27	9,05	-21,30	Adana Çimento (B)	
ADNAC	100	48	0,71	165.335.410	117.388.141	65.634.968	78.726.780	102.228.498	50.239.561	17,3%	10,58	0,40	19,20	4,75	29.238.578	0,24	0,31	-5,33	20,34	-13,81	Adana Çimento (C)	
AFYON	100	47	102,50	3.000.000	307.500.000	171.931.786	-709.891	567.424	462.705	-4.267.924	a.d.	6,36	a.d.	6,34	-9.947.508	-0,12	-0,08	12,02	10,51	-52,48	Afyon Çimento	
AKCMS		19	7,60	191.447.068	1.454.997.719	813.529.616	75.008.370	59.259.724	50.626.418	72.396.820	43,0%	17,96	1,74	9,97	1,77	228.439.414	0,10	0,19	7,04	10,79	-0,79	Akçansa
ASLAN		2	49,20	73.000.000	3.591.600.000	2.008.163.265	-31.249.421	2.985.512	11.163.625	1617,6%	266,06	17,07	106,35	26,48	17.860.263	0,11	0,22	45,99	38,98	-2,88	Aşlan Çimento	
BOLUC		26	1,45	143.235.330	207.691.229	116.125.932	17.361.366	13.861.401	8.634.071	15.269.992	76,9%	a.d.	1,06	-	-	-9.041.552	0,11	0,19	5,07	5,07	-9,75	Bolu Çimento
BSOKE		13	1,33	78.750.000	104.737.500	58.561.644	1.674.428	4.998.530	5.468.101	4.707.052	-13,9%	24,72	0,54	9,16	0,86	-32.965.153	0,07	0,03	3,91	4,72	-19,69	Batsöke Çimento
BTCIM		10	5,80	70.840.000	410.872.000	229.729.941	9.914.551	15.075.529	10.490.808	18.197.637	73,5%	18,03	1,06	10,57	0,96	-66.812.229	0,07	0,10	8,21	9,85	-27,69	Batı Çimento
BUCIM		29	4,38	105.815.808	463.473.239	259.140.754	4.739.307	11.110.392	5.539.382	36.314.597	555,6%	11,07	1,84	8,39	0,96	26.579.353	0,09	0,14	2,34	4,53	-11,49	Bursa Çimento
CIMSA		30	8,70	135.084.442	1.175.234.645	657.106.316	108.132.777	103.667.716	85.672.100	105.344.226	23,0%	9,53	1,35	6,76	1,78	232.964.237	0,17	0,27	4,57	15,69	-10,48	Çimsa
CMBTN		47	46,00	1.770.000	81.420.000	45.524.182	-5.442.185	-4.379.494	-4.116.104	11.781.889	a.d.	7,07	2,25	28,02	0,67	-1.666.713	0,13	0,13	7,48	6,98	-22,36	Çimbeton
CMNT		2	6,12	87.112.463	533.128.275	298.086.818	46.299.000	20.379.000	6.871.000	-11.851.000	a.d.	321,74	0,75	6,81	1,01	21.596.000	-0,03	0,15	3,38	-0,33	-39,04	Çimentaş
GOLTS	100	33	53,75	7.200.000	387.000.000	216.382.443	4.803.538	4.649.679	2.910.927	5.381.907	84,9%	54,35	1,50	9,76	1,92	49.241.889	0,03	0,19	10,82	5,39	-34,97	Göltaş Çimento
KONYA	100	15	317,00	4.873.440	1.544.880.480	863.785.563	22.832.517	35.920.934	23.372.966	19.542.671	-16,4%	48,14	4,10	26,68	5,83	-166.833.486	0,11	0,18	2,26	-2,16	4,03	Konya Çimento
MRDIN		33	6,26	109.524.000	685.620.240	383.349.309	89.027.774	78.042.495	52.361.892	58.431.341	11,6%	a.d.	2,88	-	-	12.533.101	0,31	0,42	2,62	4,33	-14,43	Mardin Çimento
NUHCM		11	11,45	150.213.600	1.719.945.720	961.669.399	95.601.383	52.707.109	35.277.858	45.974.484	30,3%	27,13	2,13	14,71	2,35	200.710.626	0,07	0,19	6,02	7,51	-13,39	Nuh Çimento
UNYEC		8	3,91	123.586.411	483.222.866	270.183.319	49.800.877	46.025.614	30.670.121	39.561.037	29,3%	8,79	1,93	5,87	2,00	-35.002.842	0,24	0,34	3,71	5,68	-5,26	Ünye Çimento
<b>İnşaat Malzemeleri</b>																						
			2.812.034.999		1.572.286.832	34.741.648	26.195.498	43.440.053	8.681.907	-80,0%	18,49	3,57	13,17	1,16	722.122.304	-0,07	0,00	3,08	2,71	-6,83		
ALCAR		14	30,90	10.800.000	333.720.000	186.592.116	10.437.104	8.718.688	2.789.046	45.038.740	1514,8%	6,55	1,30	8,91	0,81	-88.398.907	0,19	0,19	0,00	1,98	46,37	Alarko Carrier
BROVA		72	1,54	16.120.543	24.825.636	13.880.702	-1.963.342	-5.372.333	-4.174.751	-1.004.605	75,9%	a.d.	3,15	a.d.	0,53	-4.152.945	-0,03	-0,06	10,79	7,69	-28,04	Borova Yapı
DOGUB		42	1,17	20.000.000	23.400.000	13.083.590	-1.237.390	-1.083.634	-4.745.816	-898.195	-20,4%	a.d.	1,94	a.d.	16,68	-862.001	-0,93	-0,86	-2,50	2,63	-9,00	Doğuşan
EGYAP		10	2,99	112.830.900	337.364.391	188.629.796	-16.891.412	-4.739.055	11.709.982	-36.649.650	a.d.	a.d.	4,63	11,12	1,00	312.000.022	-0,07	0,12	-0,99	3,10	-6,56	Ezciobaşı Yapı
EGPRO		2	4,97	59.566.900	296.047.493	165.528.372	9.560.590	15.705.005	12.040.011	7.861.124	-34,7%	25,68	2,45	14,03	1,52	77.521.053	0,04	0,11	-1,00	-2,17	-38,79	Ege Profil
EPLAS		25	0,54																			

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)	(\$)	2009/12	2010/12	2010/09	2011/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			56.958,83		325.154.579.475	181.802.951.901	26.400.158.162	32.354.679.410	24.582.470.409	21.073.376.924	-14,3%	11,95	1,50	6,68	0,79	46.537.979.886			4,31	8,46	-13,65	İMKB-100 Endeksi
<b>Otomotiv Üretimi</b>																						
ASUZU		16	8,28	25.419.707	210.475.170	117.682.511	-19.122.401	-4.557.964	-5.644.371	10.279.001	a.d.	18,52	1,22	10,61	0,60	50.569.973	0,03	0,07	3,50	6,43	-10,20	Anadolu Isuzu
DOAS	100	26	3,56	220.000.000	783.200.000	437.908.862	30.535.500	149.293.000	127.929.000	108.542.000	-15,2%	6,03	0,98	4,67	0,29	556.777.000	0,03	0,06	10,56	14,10	-40,67	Doğuş Otomotiv
FROTO	100	18	16,05	350.910.000	5.632.105.500	3.149.066.536	333.434.307	504.608.263	308.620.577	506.274.041	64,0%	8,02	2,87	5,82	0,55	-92.010.573	0,07	0,09	-8,02	7,72	21,37	Ford Otosan
KARSN	100	32	1,16	260.000.000	301.600.000	168.632.933	-51.053.793	-35.180.506	-13.628.631	36,1%	a.d.	1,77	11,96	0,54	129.071.773	-0,02	0,06	4,50	3,57	-35,30	Karsan Otomotiv	
OTKAR	100	27	26,70	24.000.000	640.800.000	358.289.069	33.859.810	20.778.314	7.292.090	31.761.082	335,6%	14,16	3,37	10,95	1,07	193.885.973	0,05	0,10	3,29	6,37	8,22	Otokar
TOASO	30	24	7,48	500.000.000	3.740.000.000	2.091.137.825	360.351.000	384.220.000	284.722.000	343.207.000	29,6%	8,08	2,31	6,08	0,65	1.135.030.000	0,06	0,11	5,65	25,50	-14,43	TOFAŞ Oto. Fab.
TTRAK	30	24	36,90	53.369.000	1.969.316.100	1.101.099.301	30.955.024	179.717.096	114.655.757	233.670.331	103,8%	6,59	3,57	5,38	1,17	-13.380.665	0,18	0,21	1,65	10,48	49,81	Türk Traktör
<b>Otomotiv Yan Sanayi</b>																						
BFREN	15	142,00	2.500.000	355.000.000	198.490.355	-4.538.124	1.532.942	2.505.041	-3.963.749	a.d.	a.d.	111,82	51,97	2,65	33.968.481	-0,08	0,20	2,16	-0,35	-36,89	Bosch Fren Sistemleri	
DITAS	25	2,74	10.000.000	27.400.000	15.320.101	-3.958.377	-2.516.002	-1.015.624	1.661.256	a.d.	170,32	1,28	40,58	0,59	3.486.199	0,04	0,07	0,74	3,79	-18,21	Ditaş Doğan	
COMDO	6	6,16	66.844.800	411.763.968	230.228.665	-6.729.947	16.590.975	13.769.534	166.797	10,3%	10,97	1,80	6,11	0,78	55.208.488	0,08	0,13	0,33	4,05	33,62	Componenta Dökümcülük	
EGBEN	34	48,60	3.150.000	153.090.000	85.596.869	-425.398	3.939.561	3.819.736	20.305.627	431,6%	7,50	2,61	7,81	1,52	61.812.370	0,17	0,22	9,71	-8,65	57,28	Ege Endüstri	
FMI2P	13	15,50	14.276.790	221.290.245	123.729.519	1.953.901	5.983.445	3.710.205	8.511.472	129,4%	20,52	8,00	22,50	5,68	-18.450.816	0,32	0,27	1,97	4,03	-13,35	F-M Izmit Piston	
KATMR	24	2,95	25.000.000	73.750.000	41.235.672	4.857.512	8.011.230	5.856.596	2.645.838	a.d.	15,36	2,48	7,25	1,37	34.242.444	0,05	0,16	3,15	2,79	-23,58	Katmerciler Ekipman	
MUTLU	100	23	4,35	56.700.000	246.645.000	137.906.067	23.815.417	12.860.389	5.648.800	-56,1%	14,85	0,99	6,66	0,85	82.204.090	0,02	0,11	0,69	10,41	7,01	Mutlu Akü	
PARSN	24	2,39	77.112.000	184.297.680	103.045.949	-19.044.490	1.967.175	709.661	21.618.278	2946,3%	8,06	0,83	6,62	1,30	10.972.972	0,18	0,29	0,84	9,63	10,14	Parsan	
<b>ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ</b>																						
					2.439.507.136	1.363.996.162	76.334.369	159.293.942	126.666.658	158.412.939	25%	6,26	1,37	3,13	0,71	-210.052.253	0,08	0,22	4,33	9,01	-6,90	
<b>Kağıt Ürünleri</b>					1.472.899.164	823.538.811	16.920.112	70.386.121	52.382.572	53.917.469	2,9%	7,92	1,40	9,17	1,05	238.070.608	0,02	0,11	4,27	3,52	-20,23	
ALKA	19	1,42	52.500.000	74.550.000	41.682.975	8.816.236	3.022.117	4.657.264	9.808.920	110,6%	a.d.	0,72	-	-	14.460.428	0,11	0,15	5,97	3,65	-9,93	Alkim Kağıt	
BAKAB	36	2,55	36.000.000	91.800.000	51.327.928	10.946.741	8.917.710	7.210.669	14.316.980	98,6%	5,73	1,04	3,67	0,57	4.966.130	0,10	0,18	6,69	5,81	29,44	Bak Ambalaj	
DENTA	16	1,52	70.000.000	106.400.000	59.491.194	3.995.039	16.054.801	17.304.532	3.577.416	-79,3%	45,71	1,35	5,56	0,96	134.617.147	0,02	0,19	7,04	3,40	-24,38	Dentaş Ambalaj	
ISYHU	100	70	0,82	140.000.000	114.800.000	64.187.867	843.605	-702.199	-762.266	10.254.904	a.d.	11,13	0,55	44,26	0,65	-51.556.701	0,13	0,05	5,13	5,13	-39,71	İşiklar Yat. Holding
KAPLM	16	13,25	4.800.000	63.600.000	35.560.526	-926.609	477.406	500.215	-1.533.804	a.d.	a.d.	2,18	23,54	0,94	16.826.464	-0,02	0,03	5,16	7,72	-22,97	Kaplamin	
KARTN	100	26	198,00	2.837.014	561.728.814	13.170.152	17.569.558	13.042.648	29.589.915	128,2%	16,38	2,86	10,81	2,47	-58.978.278	0,19	0,24	-0,50	2,33	-19,11	Kartonsan	
OLMKŞ	12	6,54	32.602.500	213.220.350	119.217.417	7.858.516	40.429.195	14.781.721	13.607.633	-7,9%	a.d.	1,06	-	-	49.751.886	0,05	0,08	1,87	6,17	-1,35	Olumsuz	
TIRE	100	36	1,03	200.000.000	206.000.000	115.180.319	-23.490.533	-2.554.905	3.570.715	102,54%	a.d.	1,38	15,63	0,74	75.404.126	0,00	0,05	4,04	3,00	-42,13	Mondi Tire Kutsan	
VKING	38	1,02	40.000.000	40.800.000	22.812.413	-4.293.035	-12.827.562	-7.922.926	-25.976.040	-227,9%	a.d.	42,15	a.d.	0,93	52.579.406	-0,34	-0,01	3,03	-5,56	-51,92	Viking Kağıt	
<b>Kırtasiye</b>																						
					254.107.195	142.078.387	15.132.444	18.940.245	22.783.800	28.823.542	26,5%	-	2,58	8,17	1,35	65.218.077	0,06	0,15	2,24	-2,44	9,67	
ADEL	22	31,50	7.875.000	248.062.500	138.698.630	16.600.678	21.735.688	24.551.447	29.582.684	20,5%	a.d.	2,61	-	-	60.279.450	0,23	0,31	0,64	-3,67	47,02	Adel Kalemcilik	
SERVE	83	0,81	7.462.587	6.044.695	3.379.757	-1.468.234	-2.795.443	-1.767.847	-759.142	57,1%	a.d.	1,75	a.d.	1,35	4.938.627	-0,11	-0,01	3,85	-1,22	-27,68	Serve Kırtasiye	
<b>Matbaacılık</b>																						
					524.700.777	293.374.770	33.475.124	52.591.693	40.649.810	46.441.460	14,2%	20,29	1,10	0,16	0,09	-485.836.541	0,05	0,39	7,18	29,04	-18,20	
DURDO	40	1,72	16.575.788	28.510.355	15.940.931	161.877	542.327	244.565	1.107.122	352,7%	20,29	2,35	6,16	0,94	45.743.174	0,02	0,18	2,99	-9,47	-45,22	Duran Doğan Basım	
IPEKE	100	36	3,82	129.892.781	496.190.422	277.433.840	33.313.247	52.049.366	40.405.245	45.334.338	12,2%	8,71	1,07	a.d.	a.d.	-531.579.175	0,08	0,61	11,37	67,54	8,83	İpek Doğan Enerji
<b>Mobilya</b>																						
					187.800.000	105.004.193	10.806.689	17.375.883	10.850.876	29.230.468	169,4%	5,25	1,22	5,33	0,95	-27.504.397	0,18	0,21	3,62	5,92	1,14	
GENTS	27	1,54	95.000.000	146.300.000	81.800.391	10.774.884	14.771.604	8.270.484	26.038.295	214,8%	4,50	1,11	5,41	0,97	-24.101.769	0,26	0,27	4,76	4,05	33,68	Gentaş Mobilya	
KLBM0	16	0,83	50.000.000	41.500.000	23.203.802	31.805	2.604.279	2.580.192	3.192.173	23,7%	12,90	1,83	5,80	0,90	-3.402.628	0,10	0,15	2,47	7,79	-31,40	Kelebek Mobilya	
<b>PAZARLAMA SEKTÖRÜ</b>																						
					189.820.627	106.133.982	-5.341.570	-11.719.933	-2.714.607	-20.097.107	-640%	0,00	7,08	0,00	16,02	76.945.832	-4,50	-1,22	-3,25	-6,88	-34,43	
MIPAZ	13	1,49	127.396.394	189.820.627	106.133.982	-5.341.570	-11.719.933	-2.714.607	-20.097.107	-640,3%	a.d.	7,08	a.d.	16,02	76.945.832	-4,50	-1,22	-3,25	-6,88	-34,43	Milpa	
<b>PERAKENDECİLİK SEKTÖRÜ</b>																						
					15.554.644.701	8.697.033.660	125.983.385	289.579.078	288.415.337	-67.835.137	a.d.	32,08	3,85	14,63	0,79	1.456.088.993	-0,01	0,04	3,20	3,10	-33,75	
BIMAS	30	60	57,25	151.800.000	8.690.550.000	4.859.127.761	212.942.000	245.640.000	175.862.000	219.977.000	25,1%	29,99	16,19	20,53	1,10	-242.280.000	0,04	0,05	3,15	7,01	9,03	Bim Mağazalar
BIZIM	100	34	21,70	40.000.000	868.000.000	485.322.896	18.933.168	28.344.687	21.432.581	19.419.068	a.d.	32,96	10,03	14,97	0,51	-9.267.922	0,02	0,03	4,33	11,28	-17,67	Bizim Mağazaları
BOYNR	100	33	2,50	92.070.000	230.175.000	128.697.232	7.275.419	17.278.434	10.109.538	11.534.299	14,1%	12,31	2,63	6,48	0,44	45.649.437	0,02	0,07	4,60	2,04	-36,06	Boynur Mağazacılık
CARFA	3	13,40	68.052.975	911.909.862	509.874.119	-90.221.617	-20.360.160	-102.734	-18.989.590	-18384,2%	a.d.	1,54	-	-	-26.145.463	-0,01	0,01	2,68	2,68	-35,89	Carrefoursa(A)	
CARFB	3	15,45	45.368.650	700.945.640	391																	

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)	(\$)	2009/12	2010/12	2010/09	2011/09	Değişim	F/K	P/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri																					
XU100			56.958,83		325.154.579.475	181.802.951.901	26.400.158.162	32.354.679.410	24.582.470.409	21.073.376.924	-14,3%	11,95	1,50	6,68	0,79	46.537.979.886	0,15	0,23	4,31	8,46	-13,65	İMKB-100 Endeksi																				
<b>TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ</b>																									51.516.494.076	28.804.301.971	3.853.966.796	4.523.064.912	3.511.917.319	2.490.424.248	-29%	14,30	2,86	7,29	2,01	2.059.776.671	0,15	0,23	4,20	5,26	3,04	
<b>Bilişim Sektörü</b>																									618.216.100	345.661.784	14.472.669	44.250.673	28.692.675	36.610.199	27,6%	7,03	1,27	3,99	0,22	137.002.917	0,42	0,43	5,47	-0,11	-19,08	
ARENA	48	2,30	32.000.000	73.600.000	41.151.803	17.497.720	14.411.343	10.512.947	9.589.920	-43,3%	a.d.	0,90	-	-	47.807.837	0,01	0,03	-2,54	12,75	-11,20	Arena Bilgisayar																					
ARMDA	47	1,43	24.000.000	34.320.000	19.189.265	3.198.872	5.737.908	4.199.203	5.039.742	20,0%	5,22	0,85	3,90	0,14	18.639.682	0,02	0,04	1,42	-2,05	3,08	Armad Bilgisayar																					
BMEKS	32	2,32	60.000.000	139.200.000	77.830.584	-	907.241	-4.008.691	2.303.604	a.d.	19,28	1,52	4,31	0,45	29.894.512	0,01	0,10	5,45	-0,85	-48,79	Bimeks																					
DESPC	38	4,33	11.500.000	49.795.000	27.841.767	7.622.961	8.089.215	5.960.628	7.106.877	a.d.	5,39	1,27	4,30	0,30	-6.367.828	0,07	0,07	1,41	10,46	-41,98	Deşep Bilgisayar																					
DGATE	33	2,52	10.000.000	25.200.000	14.090.020	4.251.308	1.712.982	1.847.848	2.041.473	10,5%	13,22	1,00	1,86	0,05	-8.653.999	0,01	0,04	7,69	5,44	-36,20	Datagate Bilgisayar																					
ESCOM	27	6,66	15.335.000	102.131.100	57.104.333	830.189	1.045.405	1.150.089	-4.406.370	a.d.	a.d.	2,24	8,58	0,54	30.035.129	-0,03	0,03	18,51	-36,87	33,20	Escort Teknoloji																					
İNDES	21	2,36	56.000.000	132.160.000	73.894.325	15.934.942	13.171.469	11.356.374	13.855.053	22,0%	8,43	1,10	2,80	0,12	40.137.308	0,01	0,04	5,36	9,77	-11,82	İndeks Bilgisayar																					
LINK	30	3,92	5.500.000	12.054.795	-854.976	-403.700	-155.846	7.018.852	-	a.d.	3,18	1,75	4,41	4,47	-10.422.883	3,78	3,44	7,40	-1,51	-21,13	Link Bilgisayar																					
LOGO	26	1,61	25.000.000	40.250.000	22.504.892	-4.408.347	-421.190	-2.169.877	-2.307.952	-6,4%	a.d.	1,38	4,17	1,40	-4.066.841	-0,13	0,10	4,55	1,90	-36,86	Logo Yazılım																					
<b>Elektronik Aletler</b>																									218.595.430	122.222.773	1.492.673	-8.961.912	-6.124.695	-25,2%	17,74	1,14	6,67	0,27	-14.725.178	-0,03	0,05	6,48	7,62	-0,59		
EMKEL	75	0,68	33.000.000	22.440.000	12.546.827	4.653.144	-1.100.357	-2.503.253	-138.123	94,5%	17,74	0,80	7,32	0,83	5.014.939	-0,01	0,14	17,24	11,48	-35,67	Emek Elektrik																					
GEREL	48	1,86	24.000.000	44.640.000	24.959.463	2.128.591	-2.445.524	-987.738	-5.952.413	-502,6%	a.d.	1,23	a.d.	0,79	26.222.562	-0,08	-0,00	2,20	1,64	47,90	Gersan Elektrik																					
PRKAB	15	1,35	112.233.652	151.515.430	84.716.483	-5.289.062	-5.416.031	-2.633.704	1.507.938	a.d.	a.d.	1,19	7,20	0,17	-45.962.679	0,00	0,02	0,00	9,76	-14,01	Türk Prysmian Kablo																					
<b>Savunma Sanayii</b>																									2.112.311.520	1.181.052.010	185.364.995	240.719.971	176.756.222	145.988.710	-17,4%	10,06	2,21	5,26	1,43	-82.527.617	0,16	0,28	1,35	9,25	10,77	
ASELS	100	14	8,98	235.224.000	2.112.311.520	1.181.052.010	185.364.995	240.719.971	176.756.222	-17,4%	10,06	2,21	5,43	1,43	-82.527.617	0,16	0,28	1,35	9,25	10,77	Aselsan																					
<b>Telekomünikasyon</b>																									48.567.371.025	27.155.365.404	3.623.036.459	4.247.056.180	3.312.593.117	2.312.407.937	-30,2%	14,70	2,96	7,50	2,35	2.020.026.549	0,04	0,14	3,49	4,27	21,07	
ALCTL	33	3,09	38.700.772	119.585.385	66.863.509	11.214.417	452.533	596.982	-13.863.997	a.d.	a.d.	2,75	a.d.	0,69	82.955.868	-0,07	-0,03	-0,96	3,00	-10,69	Alcatel Lucent Teletaş																					
ANELT	42	0,81	50.000.000	40.500.000	22.644.674	-4.365.925	-18.330.519	-10.370.969	-14.644.991	-41,2%	a.d.	1,78	a.d.	1,09	154.421.657	-0,13	0,04	5,19	-5,81	-45,27	Anel Telekom																					
KAREL	22	3,04	45.000.000	136.800.000	76.488.678	14.874.432	19.511.562	9.976.500	8.839.401	-11,4%	a.d.	1,12	-	-	6.034.166	0,08	0,13	0,33	8,19	14,36	Karel Elektronik																					
NETAS	100	30	130,50	6.486.480	846.485.640	473.293.620	24.851.535	22.969.804	18.132.604	-55,7%	65,73	2,48	39,80	3,62	-76.174.451	0,06	0,09	3,16	4,40	48,90	Netaş Telekom.																					
TTKOM	30	13	7,88	3.500.000.000	27.580.000.000	15.420.743.640	1.859.748.000	2.450.857.000	1.891.739.000	-22,1%	13,56	5,24	6,80	2,74	4.797.421.000	0,17	0,43	6,20	10,36	24,57	Türk Telekom																					
TECELL	30	25	9,02	2.200.000.000	19.844.000.000	11.095.331.283	1.716.714.000	1.771.596.000	1.402.519.000	-39,4%	16,28	1,87	9,64	1,88	-2.701.220.000	0,12	0,17	1,12	-1,96	-10,25	Turcell																					
<b>TEKSTİL SEKTÖRÜ</b>																									4.441.049.586	2.483.114.110	-36.939.926	160.274.699	67.138.522	207.446.892	209%	7,67	1,21	8,64	1,01	1.875.517.394	23,71	31,77	3,64	1,90	12,92	
<b>Ey Tekstil</b>																									68.911.622	38.530.401	6.684.026	-8.531.409	-10.292.493	-44,6%	-	-	6,68	18,31	0,84	107.328.346	-0,16	0,00	4,47	2,79	-41,67	
IDAS	72	0,66	24.000.000	15.840.000	8.856.584	6.127.317	-9.290.097	-7.790.719	-6.980.004	10,4%	a.d.	0,58	a.d.	0,95	12.274.612	-0,29	-0,07	6,45	4,76	-49,39	İdaş																					
YATAS	49	1,24	42.799.695	53.071.622	29.673.817	556.709	758.688	671.194	-3.312.489	a.d.	a.d.	0,72	19,51	0,82	95.053.734	-0,02	0,08	2,48	0,81	-33,95	Yataş																					
<b>Konfeksiyon</b>																									618.429.615	345.781.166	603.695	41.323.859	17.968.596	62.771.570	249,3%	7,18	1,18	5,84	1,01	128.110.283	142,68	190,44	6,07	11,83	141,77	
CEYLN	23	5,16	22.000.000	113.520.000	63.472.183	-1.950.143	-1.276.732	-503.277	2.073.645	a.d.	87,31	a.d.	a.d.	a.d.	4.272.145	570,00	761,39	7,05	34,03	326,45	Ceylan Holding																					
ESEMS	16	1,33	13.315.500	9.901.937	17.709.615	-13.381.669	10.504.737	6.753.367	6.182.319	-8,5%	1,78	2,76	37,40	2,33	17.898.805	0,51	0,03	3,91	-1,48	121,67	Esem Spor Giyim																					
MNDRS	100	1,12	225.000.000	252.000.000	140.900.196	18.128.512	20.055.707	6.065.533	50.869.723	738,7%	3,89	0,83	3,96	0,87	17.510.046	0,18	0,27	9,80	15,46	87,61	Menderes Tekstil																					
VAKKO	46	1,47	160.000.000	235.200.000	131.506.849	-2.193.005	12.040.147	5.652.973	3.645.883	-35,5%	0,94	1,95	13,75	1,14	34.429.287	0,02	0,09	3,52	-0,68	28,95	Vakko Tekstil																					
<b>Kumaş</b>																									1.882.651.683	1.052.642.820	-37.640.448	76.475.176	28.230.268	49.856.210	76,6%	9,20	1,44	14,10	1,83	905.757.127	-0,03	0,19	3,83	1,04	5,87	
ALTN	12	23,00	40.000.000	920.000.000	514.397.540	33.309.932	77.696.934	29.003.998	28.512.132	-1,7%	11,92	2,98	33,67	2,58	463.504.013	0,07	0,28	11,65	-1,92	97,84	Altınıyıldız																					
ATEKS	18	3,86	25.200.000	97.272.000	54.387.476	-1.376.501	-12.326.315	-7.633.823	2.592.504	a.d.	a.d.	0,50	45,07	0,63	8.606.853	0,02	0,03	3,49	12,21	7,82	Akin Tekstil																					
BERDN	40	0,42	5.200.000	2.184.000	1.221.135	-19.197.043	-9.968.597	-8.839.324	-34.820.178	-293,9%	a.d.	a.d.	514,80	-	71.033.893	-	-	-2,33	-4,55	-28,82	Berdan Tekstil																					
BISAS	41	1,04	12.000.000	12.480.000	6.977.914	-5.666.480	-2.082.118	-1.217.512	-2.674.609	-119,7%	a.d.	a.d.	10,54	1,86	1.536.715	-0,46	0,06	-1,89	-9,57	-24,52	Bişaş Tekstil																					
BOSSA	6	2,18	108.000.000	235.440.000	131.641.040	-4.391.593	4.249.932	-3.338.409	44.577.062	a.d.	4,51	0,72	6,20	0,84	49.095.350	0,18	0,24	7,39	-1,80	3,32	Bossa																					
BRMEN	60	0,60	24.786.000	14.871.600	8.315.124	-3.223.694	-2.648.334	-2.161.743	-4.269.579	a.d.	a.d.	0,76	a.d.	1,06	16.024.193	-0,21	0,12	7,14	1,69	-35,48	Birlik Mensucat																					
GEDIZ	58	1,86	7.200.000	13.392.000	7.487.839	-3.566.492	884.250	782.357	-2.064.487	a.d.	1.598,28	0,78	218,90	16,55	-631.555	0,01	1,02	-2,11	8,77	87,88	Gediz İplik																					
LUKSK	16	2,86	10.000.000	28.600.000	15.991.054	-28.875	191.391	472.153	1.312.131	177,9%	27,73	0,77	15,81	2,69	17.609.499	0,10	0,23	0,70	1,06	-27,78	Lüks Kadife																					
MEMSA	80	0,52	92.000.000	47.840.000	26.748.672	-35.393.449	9.195.472	7.617.971	-14.054.258	a.d.	a.d.	0,47	a.d.	2,28	2.245.070	-0,39	-0,12	8,33	8,33	-58,06	Mensa																					
SNPAM	3	2,64	79.931.250	211.018.500	117.986.301	5.897.208	-1.391.816</																																			

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)	(\$)	2009/12	2010/12	2010/09	2011/09	Değişim	F/K	P/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			56.958,83		325.154.579.475	181.802.951.901	26.400.158.162	32.354.679.410	24.582.470.409	21.073.376.924	-14,3%	11,95	1,50	6,68	0,79	46.537.979.886			4,31	8,46	-13,65	İMKB-100 Endeksi
<b>LOJİSTİK</b>																						
					176.490.000	98.680.458	19.468.529	19.174.680	17.355.986	-16.794.814	a.d.	-	0,23	1,54	0,01	204.963.829	-0,08	-0,01	4,52	3,65	-46,22	
RYAS		57	0,83	110.000.000	91.300.000	51.048.365	7.051.184	14.408.323	12.475.851	-3.338.534	a.d.	a.d.	0,72	5,41	1,00	140.048.583	-0,02	0,15	7,79	6,41	-60,29	Reysaş Lojistik
RANLO		67	1,06	20.000.000	21.200.000	11.853.509	8.208.923	-46.025	673.548	-6.668.246	a.d.	a.d.	0,99	a.d.	0,54	12.240.599	-0,14	-0,11	1,92	3,92	-38,37	Ran Lojistik
LATEK		48	1,62	39.500.000	63.990.000	35.778.585	4.208.422	4.812.382	4.206.587	-6.788.034	a.d.	a.d.	1,52	a.d.	0,94	52.674.647	-0,08	-0,07	3,85	0,62	-40,00	Latek Lojistik
<b>DİĞER</b>																						
					936.250.528	523.483.661	101.744.526	89.689.055	78.362.588	58.544.186	-25%	10,88	1,23	3,92	0,01	-591.881.432	0,00	0,03	3,22	-7,06	9,38	
AFMAS		11	11,10	13.490.363	149.743.028	83.725.484	-1.044.239	3.515.762	2.337.358	901.134	-61,4%	72,01	9,64	9,00	1,91	35.729.317	0,01	0,22	-1,33	5,21	-40,48	AFM Film
EUROM		52	0,88	60.000.000	52.800.000	29.521.946	581.783	1.486.801	1.125.294	-7.022.502	a.d.	a.d.	0,99	1,97	a.d.	-75.988.144	-0,16	-0,29	0,00	-3,30	-18,52	Euro Yat.Men.Değ.
İSMEN		28	1,46	260.000.000	379.600.000	212.244.898	67.549.815	64.163.502	46.045.507	42.671.194	-7,3%	6,24	0,97	a.d.	a.d.	-594.559.555	0,00	0,00	2,82	5,04	-30,41	İş Y. Men. Değ.
ANELE		45	1,96	110.000.000	215.600.000	120.547.945	30.704.213	20.767.148	28.949.878	21.125.306	-27,0%	16,66	1,00	10,54	0,78	89.714.983	0,08	0,10	1,03	3,16	-30,00	Anel Elektrik
EGCYH		58	0,93	40.000.000	37.200.000	20.799.553	1.811.417	-309.693	-207.875	-512.824	-146,7%	a.d.	0,89	-	-	-35.264.713	-	-	1,09	-4,12	-11,77	Egeli&Co Yatırım Holding
BRKSN		49	4,48	12.000.000	53.760.000	30.058.708	-287.356	-182.086	-	-	57,8%	103,18	4,01	43,11	4,97	783.791	0,06	0,13	16,97	-52,64	217,09	Berkosan Yatırım
PKART		46	2,09	22.750.000	47.547.500	2.428.893	247.621	112.426	1.381.878	1129,1%	31,34	1,74	13,51	0,84	-2.297.111	0,03	0,07	1,95	-2,79	-20,23	Plastikkart	
<b>Bankalar</b>																						
					139.126.044.737	77.789.233.848	14.635.099.000	16.745.800.000	12.820.908.000	11.843.400.000	-8%	8,76	1,34	-	-	-	-	-	4,09	7,50	-21,00	
<b>Büyük Ölçekli Bankalar</b>																						
					108.029.655.837	60.402.379.557	12.297.704.000	14.211.795.000	11.046.936.000	9.816.516.000	-11,1%	8,32	1,33	-	-	-	-	-	5,64	12,89	-18,69	
AKBNK	30	30	6,94	4.000.000.000	27.760.000.000	15.521.386.637	2.725.982.000	2.866.529.000	2.166.064.000	1.844.261.000	-14,9%	10,95	1,60	-	-	-	-	-	5,15	13,03	-9,82	Akbank
GARAN	30	48	6,56	4.200.000.000	27.552.000.000	15.405.088.063	2.962.241.000	3.145.233.000	2.446.922.000	2.280.048.000	-6,8%	9,25	1,60	-	-	-	-	-	4,13	8,61	-10,78	Garanti Bankası
HALKB	30	25	11,55	1.250.000.000	14.437.500.000	8.072.407.045	1.631.091.000	2.010.393.000	1.540.839.000	1.540.839.000	2,0%	7,08	1,74	-	-	-	-	-	5,48	14,58	-6,56	T. Halk Bankası
ISCTR	30	31	3,78	4.499.970.000	17.009.886.600	9.510.699.804	2.372.407.000	2.982.210.000	2.379.278.000	1.803.306.000	-24,2%	7,07	0,95	-	-	-	-	-	5,59	9,88	-24,69	İş Bankası (C)
VAKBN	30	25	2,77	2.500.000.000	6.925.000.000	3.871.959.743	1.251.206.000	1.157.140.000	764.544.000	965.135.000	26,2%	5,10	0,76	-	-	-	-	-	5,32	10,80	-29,07	Vakıflar Bankası
YKBNK	30	18	3,30	4.347.051.284	14.345.269.237	8.020.838.265	1.354.777.000	2.060.290.000	1.779.348.000	1.382.927.000	-22,3%	8,62	1,27	-	-	-	-	-	8,20	20,44	-31,25	Yapı ve Kredi Bank.
<b>Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar</b>																						
					31.096.388.900	17.386.854.291	2.337.395.000	2.533.805.000	1.773.972.000	2.026.884.000	14,3%	10,78	1,38	-	-	-	-	-	2,54	2,11	-23,30	
ALNTF		4	1,03	300.000.000	309.000.000	172.770.478	61.544.000	27.723.000	40.265.000	11.424.000	-71,6%	a.d.	0,65	-	-	-	-	-	1,98	-5,50	-36,42	AlternatifBank
ASYAB	30	51	1,70	900.000.000	1.530.000.000	855.465.474	301.281.000	259.962.000	188.830.000	164.061.000	-13,1%	6,51	0,73	-	-	-	-	4,94	4,29	-40,35	Asya Katılım Bankası	
ALBRK		21	1,61	539.000.000	867.790.000	485.205.479	105.279.000	134.044.000	109.961.000	20,2%	5,69	0,92	-	-	-	-	-	5,23	0,00	-34,43	Albaraka Türk	
DENİZ	0	12,70	716.100.000	9.094.470.000	5.084.970.646	531.769.000	457.541.000	353.317.000	740.762.000	109,7%	10,76	2,37	-	-	-	-	-	2,01	0,79	5,83	Denizbank	
FINBN	0	4,10	2.440.000.000	10.004.000.000	5.593.514.118	650.114.000	914.674.000	559.723.000	609.597.000	8,9%	10,37	1,86	-	-	-	-	-	-0,49	-7,45	-23,52	Finansbank	
SKBNK	100	15	0,98	1.000.000.000	980.000.000	547.945.205	152.488.000	170.247.000	103.952.000	55.833.000	-46,3%	8,02	0,70	-	-	-	-	3,16	8,89	-19,87	Şekerbank	
TEBNK	4	1,51	2.204.390.000	3.328.628.900	1.861.128.823	210.167.000	300.301.000	177.416.000	124.146.000	-30,0%	13,47	0,79	-	-	-	-	-	3,42	4,14	-22,96	T. Ekonomi Bank.	
TEKST	100	18	0,69	420.000.000	289.800.000	162.035.225	13.064.000	14.232.000	14.979.000	37,1%	15,85	0,57	-	-	-	-	-	-1,43	7,81	-34,29	Tekstilbank	
KLNMA	1	6,12	160.000.000	979.200.000	547.497.903	25.579.000	21.121.000	10.411.000	13.115.000	26,0%	41,10	1,88	-	-	-	-	-	1,66	1,66	-35,77	T. Kalkınma Bank.	
TSKB	100	39	2,03	800.000.000	1.624.000.000	908.023.483	174.888.000	211.629.000	168.671.000	183.006.000	8,5%	7,19	1,24	-	-	-	-	7,41	8,66	-11,14	T.S.K.B.	
<b>Sigorta</b>																						
					4.318.466.143	2.414.574.304	90.864.758	66.059.103	54.042.089	102.926.491	90%	19,25	1,91	-	-	-	-	-	4,08	9,53	-20,92	
AKGRT	100	27	1,62	306.000.000	495.720.000	277.170.814	34.965.827	1.476.010	-2.425.023	15.743.205	a.d.	25,23	1,28	-	-	-	-	3,18	-4,71	-27,68	Aksigorta	
ANHYT		17	3,24	300.000.000	972.000.000	543.472.183	79.284.428	71.397.334	57.845.695	51.549.008	-10,9%	14,93	2,24	-	-	-	-	2,53	19,56	-26,20	Anadolu Hayat Emek.	
ANSGR	100	41	0,86	500.000.000	430.000.000	240.424.937	48.164.213	37.546.317	5.130.680	5.871.492	14,4%	11,23	0,59	-	-	-	-	2,38	16,22	-34,21	Anadolü Sigorta	
AVIVA		1	9,16	75.000.000	687.000.000	384.120.772	-2.125.838	-25.865.973	-3.463.176	-26.171.615	-655,7%	a.d.	14,05	-	-	-	-	1,10	1,55	-29,81	Aviva Sigorta	
GUSGR	12	2,00	150.000.000	300.000.000	167.738.328	-15.138.120	-32.445.443	-11.417.932	11.500.686	a.d.	a.d.	1,13	-	-	-	-	-	3,09	8,11	-0,99	Güneş Sigorta	
RAYSG	4	1,09	163.069.856	177.746.143	99.382.803	-42.555.457	-28.598.213	-28.931.684	1.814.802	a.d.	82,74	3,33	-	-	-	-	-	-0,91	-2,68	-39,37	Ray Sigorta	
YKSGR	6	15,70	80.000.000	1.256.000.000	702.264.467	-11.930.295	42.549.071	37.303.529	42.618.913	14,2%	26,24	3,63	-	-	-	-	-	17,16	28,69	11,85	Yapı Kredi Sigorta	
<b>Faktoring</b>																						
					197.240.000	110.282.360	22.111.451	29.701.730	22.704.488	26.218.375	15%	5,24	1,25	2,12	-	98.518.338	-	-	2,73	4,39	-21,99	
CRDFA		14	2,81	40.000.000	112.400.000	62.845.960	15.146.451	25.562.730	17.868.375	-6,7%	4,63	1,13	3,37	-	105.838.338	-	-	4,46	9,77	-7,31	Creditwest Faktoring	
GARFA		8	4,04	21.000.000	84.840.000	47.436.399	6.965.000	4.139.000	3.556.000	134,8%	9,50	1,45	1,03	-	-7.320.000	-	-	1,00	-0,98	-36,68	Garanti Faktoring	
<b>Finansal Kiralama</b>																						
					2.727.240.176	1.524.875.692	326.247.000	217.546.000	172.345.000	195.180.000	13%	11,35	1,38	5,33	-	-750.409.000	-	-	1,44	-1,09	-15,78	
FFKRL		6	3,98	115.000.000	457.700.000	255.912.776	41.229.000	35.817.000	27.809.000	25.009.000	-10,1%	13,86	1,12	2,43	-	-327.269.000	-	-	0,76	-0,25	16,72	Finans Fin. Kir.

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)	(\$)	2009/12	2010/12	2010/09	2011/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			56.958,83		325.154.579.475	181.802.951.901	26.400.158.162	32.354.679.410	24.582.470.409	21.073.376.924	-14,3%	11,95	1,50	6,68	46.537.979.886			4,31	8,46	-13,65	İMKB-100 Endeksi	
<b>Holdingleer</b>					59.838.438.361	33.547.332.044	4.042.636.473	6.021.695.321	4.203.399.403	2.700.264.242	-36%	9,00	1,12	5,46	0,81	25.144.040.052	0,00	0,15	5,12	9,20	-17,18	
<b>Büyük Ölçekli</b>					41.226.737.556	23.051.013.450	3.503.785.000	4.216.084.000	3.224.145.000	3.777.326.000	17,2%	8,64	1,17	5,08	0,75	20.394.887.000	0,11	0,26	5,27	11,07	-8,58	
ENKAI	30	12	4,82	2.500.000.000	12.050.000.000	6.737.489.516	816.094.000	1.818.769.000	613.217.000	586.375.000	-4,4%	15,22	1,49	8,98	1,37	-1.363.850.000	0,10	0,17	-0,82	8,07	-13,39	Enka İnşaat
KCHOL	30	22	6,64	2.415.141.000	16.036.536.240	8.966.472.597	1.429.210.000	1.734.479.000	1.424.788.000	1.652.821.000	16,0%	8,17	1,19	3,59	0,35	6.808.910.000	0,03	0,10	7,10	12,16	-4,58	Koç Holding
SAHOL	30	44	6,44	2.040.403.931	13.140.201.316	7.347.051.337	1.258.481.000	1.662.836.000	1.186.140.000	1.538.130.000	29,7%	6,52	0,96	6,35	2,81	14.949.827.000	0,20	0,51	9,52	12,98	-7,78	Sabancı Holding
<b>Orta Ölçekli</b>					16.092.384.575	8.997.698.952	262.743.618	1.442.069.734	675.915.828	-1.028.428.811	a.d.	10,06	1,11	6,51	1,12	5.249.379.171	-0,06	0,13	5,81	9,98	-20,90	
ALARK	100	26	3,10	223.467.000	692.747.700	49.853.700	387.334.470	39.617.039	41.123.442	101.157.008	146,0%	6,95	0,75	4,02	0,34	-284.244.257	0,11	0,15	0,98	0,65	-15,22	Alarko Holding
AKFEN	100	28	7,98	145.500.000	1.161.090.000	649.197.652	149.880.000	71.827.000	14.907.000	-87.011.000	a.d.	a.d.	1,60	22,07	3,33	2.974.748.000	-0,09	0,46	3,64	6,97	-36,67	Akfen Holding
DOHOL	30	32	0,63	2.450.000.000	1.543.500.000	863.013.699	-114.113.000	656.204.000	-16.074.000	-697.744.000	-4240,8%	a.d.	0,48	2,10	0,17	-1.027.955.000	-0,32	-0,34	8,62	16,67	-44,25	Doğan Holding
DYHOL	100	19	0,61	2.000.000.000	1.220.000.000	682.135.868	-343.031.000	-236.637.000	-68.254.000	-1.247.911.000	-1728,3%	a.d.	2,08	9,57	0,77	959.704.000	-0,62	-0,37	8,93	17,31	-66,74	Doğan Yayın Hol.
SISE	30	31	3,55	1.300.000.000	4.615.000.000	2.580.374.616	111.808.768	411.786.142	267.528.317	492.298.410	84,0%	7,25	1,13	4,12	1,08	563.191.870	0,13	0,27	10,59	20,34	20,82	Şişe Cam
TKFEN	30	35	6,00	370.000.000	2.220.000.000	1.241.263.629	69.344.000	178.580.000	147.236.000	197.207.000	33,9%	9,71	1,22	5,67	0,72	-190.268.000	0,09	0,13	7,53	12,78	-16,94	Tekfen Holding
TAVHL	100	40	8,06	363.281.250	2.928.046.875	1.637.152.292	108.665.150	98.993.553	66.682.069	80.135.771	20,2%	26,04	2,58	8,46	3,01	2.913.666.558	0,05	0,41	5,22	0,75	6,05	TAV Havalimanları
YAZIC	18	10,70		160.000.000	1.712.000.000	957.226.726	230.336.000	221.699.000	222.767.000	133.439.000	-40,1%	12,93	0,87	4,58	0,99	-659.464.000	0,16	0,33	0,94	4,39	-14,30	Yazıcılar Holding
<b>Küçük Ölçekli</b>					2.519.316.231	1.408.619.642	276.107.855	363.541.587	303.338.575	-48.632.947	a.d.	12,25	0,63	14,91	0,54	-500.226.119	-0,04	0,07	4,30	6,53	-22,06	
BRYAT		13	8,98	28.125.000	252.562.500	141.214.705	10.280.115	15.675.227	15.207.619	22.478.569	47,8%	11,01	0,74	6,25	-	-99.409.264	-	-	3,70	4,66	-6,07	Borusan Yat. Paz.
ECZYT	100	33	4,63	70.000.000	324.100.000	181.213.307	73.615.901	19.669.921	17.177.810	19.704.663	72,9%	10,07	0,33	a.d.	0,07	-169.705.025	0,22	0,01	1,09	11,03	-15,16	Eczacıbaşı Yatırım
GLYHO	100	46	1,10	225.003.687	247.504.056	138.386.389	79.125.939	209.459.743	236.724.178	-62.975.387	a.d.	a.d.	0,53	38,94	2,05	319.079.375	-0,31	0,14	6,80	0,92	-5,98	Global Yat. Holding
GSDHO	100	66	0,60	250.000.000	150.000.000	83.869.164	27.386.000	21.682.000	18.471.000	-8.141.000	-3,2%	a.d.	7,12	0,28	a.d.	-749.834.000	-	-	5,26	7,14	-42,31	GSD Holding
IHLAS	30	69	0,77	790.400.000	608.608.000	340.289.628	77.687.099	35.889.313	-3.554.501	-63.025.342	-1673,1%	a.d.	0,70	a.d.	0,71	-115.463.343	-0,15	-0,12	0,00	-1,28	-38,11	İhlas Holding
IHYAY	28	0,86		200.000.000	1.720.000.000	96.169.975	8.106.093	1.348.456	743.762	1.347.688	a.d.	231,02	0,97	a.d.	1,13	-10.952.012	0,01	0,01	26,47	34,38	-52,75	İhlas Yayın Holding
MZHL	37	0,51		10.836.000	5.526.360	3.089.941	4.981.933	-381.112	2.112.835	-7.413.700	a.d.	a.d.	a.d.	15,51	0,53	52.785.830	-0,10	0,07	-3,77	4,08	-31,08	Mazhar Zorlu Holding
NTHOL	100	42	1,63	365.750.000	596.172.500	333.336.595	35.228.607	14.574.592	15.710.330	7,8%	16,40	2,89	a.d.	6,66	55.548.696	0,21	0,44	3,16	3,82	56,00	Net Holding	
TRNSK	97	1,03		16.255.160	16.742.814	9.361.372	-1.667.019	1.102.180	-3.198.246	-3.047.785	4,7%	13,37	a.d.	4,65	0,83	19.743.244	a.d.	a.d.	-0,96	0,98	-44,32	Transtürk Hold.
ITTFH	100	62	4,87	30.000.000	146.100.000	81.688.566	592.255	23.869.252	3.858.600	720.943	-81,3%	7,05	0,39	14,70	0,41	197.980.380	a.d.	a.d.	1,25	-0,41	-40,79	İttifak Holding
<b>Yatırım Ortaklığı</b>					777.103.877	434.500.351	180.103.853	83.044.228	70.006.796	43.967.057	-0	5,90	0,81	2,08	0,01	-82.761.803	-0,00	-0,00	2,13	0,38	-4,61	
ARKBYO		29	1,43	18.000.000	25.740.000	14.391.949	13.828.315	4.961.094	5.392.959	-3.664.081	a.d.	a.d.	0,65	2,89	a.d.	-37.556.249	-0,04	-0,04	2,14	14,40	-7,65	Ak B Tipi Yat. Ort.
ARFYO		38	0,89	22.268.013	19.818.532	11.081.091	8.417.113	4.881.794	3.559.263	1.346.256	-62,2%	7,43	0,47	a.d.	a.d.	-39.802.643	0,00	0,00	4,71	-5,32	-17,85	Alternatif Yat.Ort.
ATAYO		27	1,28	7.946.201	10.171.138	5.686.966	2.761.216	1.267.939	597.288	-270.505	a.d.	25,42	0,93	a.d.	a.d.	-11.338.523	-0,00	-0,00	1,59	1,59	13,27	Ata Yat.Ort.
ATLAS		93	1,24	3.432.000	4.255.680	2.379.469	1.101.941	-360.722	-243.834	-840.906	-244,9%	a.d.	1,39	a.d.	0,00	-2.625.562	-0,00	-0,00	1,64	-15,65	-29,55	Atlas Yat. Ort.
ATSYO		49	0,81	6.000.000	4.860.000	2.717.361	2.565.658	1.348.354	978.989	-1.287.709	a.d.	a.d.	0,79	1,03	a.d.	-6.349.641	-0,03	-0,03	1,25	0,00	-22,12	Atlantis Yat. Ort.
COSMO		80	1,10	6.000.000	6.600.000	3.690.243	1.417.194	184.749	310.275	-576.760	a.d.	a.d.	1,16	a.d.	0,36	-5.680.304	-0,39	-0,39	10,00	42,86	-20,73	Cosmos Yat.Ort.
DNZYO		44	1,61	14.985.000	24.125.850	13.489.432	7.639.658	4.102.780	3.321.401	-305.471	a.d.	50,69	0,85	a.d.	a.d.	-28.439.550	-0,05	-0,05	3,21	-1,83	14,18	Deniz Yat.Ort.
ECBYO		61	0,82	21.000.000	17.220.000	9.628.180	13.186.849	5.035.115	4.555.446	-1.141.229	a.d.	a.d.	0,46	29,97	a.d.	-36.840.608	-0,01	-0,01	3,80	-10,87	-19,61	Eczacıbaşı Yat. Ort.
EGCYO		66	0,89	22.000.000	19.580.000	10.947.722	3.684.374	1.458.661	1.264.175	-264.919	a.d.	a.d.	1,00	a.d.	-	-18.769.556	-0,01	-0,01	2,30	-8,25	5,88	Egeli & Co Tarım Girişim
EMBYO		47	1,91	13.410.000	25.613.100	14.320.995	1.717.164	359.295	350.318	-385.703	a.d.	a.d.	1,24	a.d.	0,02	-20.587.061	-0,00	-0,00	11,70	-1,04	50,58	Euro B Tipi Yat.Ort.
ETAYO		97	0,89	13.176.430	11.727.023	6.556.904	179.436	421.456	263.481	-337.529	a.d.	a.d.	0,64	34,40	a.d.	-18.256.739	-0,00	-0,00	5,95	-1,11	-29,58	Euro Trend Yat.Ort.
HDHOL		33	1,14	10.000.000	11.400.000	6.374.056	954.262	-242.170	-63.838	-210.054	-229,0%	a.d.	2,22	a.d.	0,01	-5.113.449	-0,00	-0,00	-10,94	-8,06	-16,18	Hedef Mali Yat.
FNSYO		39	0,95	18.000.000	17.100.000	9.561.085	3.101.534	728.547	223.023	-1.678.046	a.d.	a.d.	0,92	1,50	a.d.	-18.799.208	-0,02	-0,02	5,56	10,47	-9,52	Finans Yat. Ort.
GDKYO		20	1,14	7.623.000	8.690.220	4.858.943	2.386.072	1.033.638	830.970	508.156	-38,8%	12,23	0,88	a.d.	a.d.	-9.841.596	0,00	0,00	0,88	0,00	11,96	Gedik Yat. Ort.
GRNYO		93	0,64	30.000.000	19.200.000	10.735.253	7.549.884	3.428.749	3.101.586	868.478	-72,0%	16,06	0,60	a.d.	a.d.	-31.459.006	0,02	0,02	10,34	4,92	-3,39	Garanti Yat. Ort.
KPHOL		59	1,58	4.250.000	6.715.000	3.754.543	-486.115	-603.084	-400.427	-477.062	-19,1%	a.d.	2,08	a.d.	0,01	-1.494.300	-0,00	-0,00	-11,24	24,41	19,57	Kapital Yat. Holding
IBTY																						

ŞEKERBANK ŞUBE - ŞEKER YATIRIM ACENTELER

<b>ADANA</b>				<b>İSTANBUL</b>		<b>KİRŞEHİR</b>	
CEYHAN				LEYLA ERTÜZ	0212-2515880	HALİT DENER	0386-2139014
HİKMET EROL AKÇA	0322-6137535			AVCILAR		<b>KIRKLARELİ</b>	
<b>KOZAN</b>					0212-5098484	ALPULLU	
ÜNAL BURSAL	0322-5165533			<b>BAĞCILAR</b>		HASAN HÜSEYİN GÜLERYÜZ	0288-5231051
<b>TOROS</b>				ABDURRAHMAN KAYA	0212-4360488	<b>BABAESKİ</b>	
HÜSEYİN AYYILDIZ	0322-2323664			BAKIRKÖY		CIHAN YIKILMAZ	0288-5121152
YÜREGİR				SADIYE ERTÜRK	0212-5427646	<b>LÜLEBURGAZ</b>	
NERMİN ERGEÇ YOĞUN	0322-3214422			<b>BEŞİKTAŞ</b>		HAKAN DENİZ	0288-4171112
<b>ADAPAZARI</b>				BEKTAŞ DÜŞMEZ	0212-2587980	<b>KİLİS</b>	
AKYAZI				ÇAĞLAYAN			0348-8222208
	0264-4182465			ALİ ERDOĞAN	0212-2335613	<b>KONYA</b>	
<b>AFYON</b>				<b>ÇEMBERLİTAŞ</b>		YÜCEL ŞENDAĞ	0332-3227466
ÇAY				NİHAN BAŞARAN	0212-5165450	<b>BÜSAN</b>	
MEHMET BİLGİN	0272-6324049			ELMADAĞ			0332-3453356
<b>DİNAR</b>				FUNDA SEVGİ TUNAL	0212-2962049	<b>SEYDİŞEHİR</b>	
SULTAN SOYDEMİR	0272-3536052			ESENYURT		İSMAİL UZUNAY	0332-5825737
<b>EMİRDAĞ</b>				ALİ ARSLAN	0212-4501749	<b>AKŞEHİR</b>	
HALİL TOPÇU	0272-4427201			ETİLER		YAKUP ASAN	0332-8137752
SANDIKLI				FİGEN BOYACIOĞLU	0212-3583365	<b>BEYŞEHİR</b>	
YUNUS DEMİRATAN	0272-5151205			<b>GÖZTEPE</b>		BİLAL BOLAT	0332-5124950
<b>SULTANDAĞI</b>				BELMA CUROĞLU	0216-3633377	<b>İLGİN</b>	
ETHEM TUNA DURMUŞ	0272-6564557			<b>GÜMÜŞSUYU</b>			0332-8812082
ŞUHUT				ENDER DİLEKÇİ	0212-2931876	<b>KARATAY SANAYİ</b>	
İLHAN AYKANAT	0272-7183429			<b>GÜNEŞLİ</b>		MUSTAFA YILDIZ	0332-2362021
<b>AĞRI</b>				HÜSEYİN ÜST	0212-6577452	<b>KÜTAHYA</b>	
	0472-2159251			<b>HADIMKÖY</b>		FERHAT DEMİRHAN	0274-2236431
<b>AKSARAY</b>				FAHRİ ENGİN MOKAY	0212-8863397	<b>MALATYA</b>	
VEDAT KAHRAMAN	0382-2125284			<b>KAVACIK</b>		MEHMET KÖSEBALABAN	0422-3246611
<b>AMASYA</b>				BARİŞ ÇANTA	0216-6801620	<b>MANİSA</b>	
BARİŞ TOLGA YETKİN	0358-2185085			<b>KAZASKER</b>		HALUK DEMETOĞLU	0236-2315511
<b>MERZİFON</b>				ÜMİT HÜROL ŞENER	0216-4632182	<b>AKHİSAR</b>	
ZEYNEL TOPUZ	0358-5131330			<b>KURTKÖY</b>		BERNA YAMANEL	0236-4129655
<b>ANKARA</b>				SEVGİ KARACA	0216-3786617	<b>ALAŞEHİR</b>	
<b>ANAFARTALAR</b>				<b>KÜÇÜKBAKKALKÖY</b>			0236-6542054
NIHAL TAŞOLUK	0312-3106017			<b>KÜÇÜKYALI</b>		<b>SALİHLİ</b>	
<b>BAHÇELİEVLER</b>				ŞÜKRÜ TAÇALAN	0216-4890741	SERVET VURAL	0236-7147875
NERİMAN BÜYÜKKILIÇ	0312-2159635			<b>LEVENT ÇARŞI</b>		<b>TURGUTLU</b>	
<b>BALGAT</b>				F. BERNA TURGUT	0212-2793789	ALİYE MEMİŞOĞLU	0236-3120006
AYFER ÇETİN	0312-2855807			<b>MALTEPE</b>		<b>MARDİN</b>	
<b>BAŞKENT</b>				ALPER YÜKSEL	0216-4412381	NAZMIYE BORAN	0482-2124134
BURCU SEZİCİ	0312-4422035			<b>MALTEPE E-5</b>		<b>MERSİN</b>	
<b>BEYPAZARI</b>				ZAFER SARIKAYA	0216-5183121	ANAMUR	
	0312-7636013			<b>MASLAK</b>		FÜSUN GÖK	0324-8148851
<b>ÇANKAYA</b>				SELMA ÇAGILTAY	0212-2866681	<b>HAL</b>	
GÖKNUR SERDAR	0312-4406039			<b>MERTER</b>		LÜTFİ BALCI	0324-2355315
<b>ÇUBUK</b>				ESER CANTAŞ	0212-6378060	<b>SİLİFKE</b>	
	0312-8379263			<b>NİŞANTAŞI</b>		SUAT AKDOĞAN	0324-7140096
<b>DEMETEVLER</b>				KAMİL KÖKMAN	0212-2314452	<b>MUĞLA</b>	
İLKNUR KACAR	0312-3320574			<b>SARIGAZI</b>		CAN KOLAT	0252-2126998
<b>DİKMEN</b>				HALİL ERDEM	0216-6226875	<b>MİLAS</b>	
EMRAH ÖZDEMİR	0312-4782585			<b>SEFAKÖY</b>		İBRAHİM ÇAKIROĞLU	0252-5137725
<b>ETLİK</b>				ATALAY GÖKÇE	0212-5802427	<b>MARMARİS</b>	
MURAT TOPÇU	0312-3223834			<b>SUADİYE</b>		SERAP DEMİREL	0252-4137740
<b>ETİMESGUT</b>				NURPINAR YAZICIOĞULLARI	0216-3687760	<b>ORTACA</b>	
DERYA DİLİBAL	0312-2455694			<b>SULTANBEYLİ</b>		ORHAN GÜLMEZ	0252-2828650
<b>G.O.PAŞA</b>				İSMET ERTÜRK	0216-4989940	<b>ORDU</b>	
LEYLA YALÇIN	0312-4468196			<b>SİLİVRİ</b>		ÜNYE	
<b>GÖLBAŞI</b>				GÜLER KARAKAŞ	0212-7290193	GÜVEN GİRAL	0452-3234223
	0312-4845701			<b>İSTİNYE</b>		<b>FATSA</b>	
<b>İVEDİK OSB.</b>				C. SUBUTAY ÖNCEL	0212-2291710	ALİ KARA	0452-4236256
LEVENT ÜSTÜN	0312-3943771			<b>İMES</b>		<b>SAMSUN</b>	
<b>KAZIMKARABEKİR</b>					0216-4996300	<b>BAFRA</b>	
ŞENEL GÜNEN	0312-3843054			<b>TOPÇULAR</b>			0362-5433754
<b>KEÇİÖREN</b>				RECEP BORA DİNÇ	0212-6743378	<b>ÇARŞAMBA</b>	
RESUL KOÇ	0312-3811224			<b>TUZLA</b>			0362-8336828
<b>KIZILAY</b>					0216-3948483	<b>ELLİALTILAR</b>	
YAKUP GÖKHAN PULAK	0312-4359936			<b>ÜMRANİYE</b>		İLVAN KABATAŞ	0362-2010086
<b>MALTEPE</b>				AZİZ HAKAN AYDOĞMUŞ	0216-4433164	<b>SİVAS</b>	
GİZEM TOSUN	0312-2320092			<b>YEŞİLKÖY</b>		ZİHNİ KARSU	0346-2248410
<b>MAMAK</b>				AYLİN OKUR	0212-6638915	<b>YENİÇUBUK</b>	
SERAP İMREN	0312-3656301			<b>İKİTELLİ</b>		MUSTAFA DALGIÇ	0346-6548885
<b>MERKEZ</b>				NECATİ ÜNLÜ	0212-6716071	<b>ŞANLIURFA</b>	
YILMAZ BİLGİN	0312-2319148			<b>ZEYTİNBURNU</b>		VAHAP TAŞ	0414-3132840
<b>REŞİTGAZİP</b>				GÖKHAN EMEK	0212-6795460	<b>TEKİRDAĞ</b>	
SÜLEYMAN KUTLU	0312-4460778			<b>ZİVERBEY</b>		ÇORLU	
<b>SİNCAN</b>					0216-4186138	HÜSAMETTİN ERYILMAZ	0282-6526684
HÜSEYİN POLAT	0312-2707568			<b>KAHRAMANMARAŞ</b>			0282-7269401
<b>ŞAŞMAZ</b>					0344-2230032	<b>TOKAT</b>	
ALİ MENEKŞE	0312-2782253			<b>AFŞİN</b>		ABDULLAH SARI	0356-2141563
<b>ÜMİTKÖY</b>					0344-5114372	<b>ERBAA</b>	
HAKAN GENÇ	0312-2361040			<b>ELBİSTAN</b>		BÜLENT AÇIKGÖZ	0356-7157424
<b>YENİŞEHİR</b>				İSMAİL T. KAVAFIOĞLU	0344-4131091	<b>TURHAL</b>	
M. GÖKHAN KOYUNPINAR	0312-4333560			<b>KARAMAN</b>		MEHMET BODUR	0356-2751356
<b>YILDIZEVLER</b>				İBRAHİM GÜLCAN	0338-2131551	<b>TRABZON</b>	
NURAY GÜLEN	0312-4404130			<b>KARS</b>		AKÇAABAT	
<b>POLATLI</b>				EROL ÜNAL	0474-2120335	NIHAN CAMADAN	0462-2284445
YİĞİT EMEK	0312-6220825			<b>KASTAMONU</b>		<b>UŞAK</b>	
<b>ANTALYA</b>				LÜTFİ HELVACI	0366-2141419	HAKAN ÖZKAN	0276-2151520
<b>AKDENİZ SANAYİ SİTESİ</b>				<b>TAŞKÖPRÜ</b>		<b>BANAZ</b>	
BORAN ESER KAVAZ	0242-2215040			<b>TOSYA</b>		MÜNİRE SÜMERCAN	0276-3153400
<b>MANAVGAT</b>				ABDULLAH SARIAYDIN	0366-3135590	<b>VAN</b>	
	0242-7421925			<b>KAYSERİ</b>		METİN BAYRAKÇI	0432-2161625
<b>HAL</b>				ERÇİYES		ERCİŞ	
ZİYA SAVAŞ	0242-3397348			ORHAN ANGIN	0352-3207480	ADİL YILMAZ	0432-3511148
<b>SERİK</b>				<b>DEVELİ</b>		<b>YOZGAT</b>	
	0242-7229503			ERTUĞRUL ALKAN	0352-6218277	<b>BOĞAZLIYAN</b>	
<b>LARA</b>				<b>İNCESU</b>		YADİGAR KESKİN	0354-6451122
DİCLE ŞAHAN	0242-3163874			KAZIM FIRAT	0352-6912626	<b>ZONGULDAK</b>	
<b>KUMLUCA</b>				<b>YENİ SANAYİ</b>			0372-2531469
	0242-8890841			M.LEVENT ÖZBAKKAL	0352-3363383	<b>KARADENİZ EREĞLİ</b>	
<b>KINIK</b>				<b>SİVAS CADDESİ</b>		ALİ TANDOĞAN	0372-3162940
	0242-8454900			<b>GAMZE ZOR</b>	0352-3115155		
<b>KEPEZ</b>				<b>KIRIKKALE</b>			
HÜSEYİN ÇAYLAK	0242-3457282				0318-2244115		
<b>ARTVİN</b>							
TUNCAY KESKİN	0466-2127025						

## ŞEKER YATIRIM ŞUBE VE SEANS SALONLARI

### ŞUBELER

#### ANKARA ŞUBE

Müdür: Uğur Özkan ÜLGER 0312-4189075  
0312-4240065

#### İZMİR ŞUBE

Müdür: İlhan ÇETİNKAYA 0232-4257027  
0232-4410007

### ANKARA SEANS SALONLARI

#### BİRLİK

Müdür: Nursel SARI 0312-4959336

Yetkili: E. Burak BAŞARICI 0312-4961256

#### CEBECİ

Müdür: Güldenur MUTLUAY 0312-3620168

Yetkili: M.Merve KAMBUROĞLU 0312-3629355

#### KÜÇÜKESAT

Müdür: Gürsel UYSAL 0312-4256166

Yetkili: Özlem BOZOĞLU - Mine AKIŞIN 0312-4195451

#### OSTİM

Müdür: Fatih DÖĞME 0312-3852525

Yetkili: Hüseyin KANTÜRK 0312-3545952

#### SİTELER

Müdür: Ali CÜCÜR 0312-3532160

Yetkili: Kaan OKTAY 0312-3518277

#### ULUS

Müdür: Lale POYRAZ 0312-3091488

Yetkili: Bahar BAŞ 0312-3096738

### İSTANBUL SEANS SALONLARI

#### AKSARAY

Müdür: Kubilay RENKLİYÜZ 0212-5307343

Yetkili: Esra KÜÇÜKDİLEK 0212-6332539

#### ALTUNİZADE

Müdür: Fahrettin ÖZCAN 0216-6513241

Yetkili: Beyhan ŞANER 0216-4740917

#### BAYRAMPAŞA

Müdür: Orhan ÇOLAKOĞLU 0212-6128949

Yetkili: Ayhan S. ARVAY 0212-4800010

#### BEYLİKDÜZÜ

Müdür: Z. Bahar ÇERKEŞOĞLU 0212-8721319

Yetkili: Mehmet S. KIŞLIOĞLU 0212-8734799

#### BEYOĞLU

Müdür: Mehtap KARANİS 0212-2926477

Yetkili: Ruhat HATİPOĞLU 0212-3616211

#### FENERYOLU

Müdür: Doğan BATUR 0216-4148611

Yetkili: Şerife Nalan KALKAN 0216-4140348

#### GAZİOSMANPAŞA

Müdür: Gül TEZEL KARABIYIK 0212-5636357

Yetkili: Ercan DİKMEN - Murat YILMAZ 0212-5639577

#### KARTAL

Müdür: 0216-3066200

Yetkili: Funda ALTUNTAŞ 0216-4882630

#### KOZYATAĞI

Müdür: Erol ASMA 0216-3029770

Yetkili: N.Bağnu BAKIR 0216-3685892

#### 4.LEVENT

Müdür: Ahmet GENCER 0212-2683596

Yetkili: 0212-2833962

#### MECİDİYEKÖY

Müdür: Osman OKTAY 0212-2887470

Yetkili: Ömür BALIKÇI 0212-2885553

#### SULTANHAMAM

Müdür: Yaşınkut ERENOĞLU 0212-5121623

Yetkili: Gülay TOPARSLAN 0212-5201869

#### ŞİRİNEVLER

Müdür: Zafer YILDIRIM 0212-5513991

Yetkili: Hüseyin Vedat TINÇ 0212-6539608

#### PENDİK

Müdür: 0216-3908700

Yetkili: Mehmet BAYSA 0216-3908577

#### KADIKÖY

Müdür: Ali ALDEMİR 0216-3462224

Yetkili: Derya ÖZER 0216-3477370

#### MEGACENTER

Müdür: Mehmet Remzi ŞİNGAR 0212-4372098

Yetkili: Barış ASLAN 0212-4372327

#### ÜSKÜDAR

Müdür: İlsu KARAHAN 0216-3915644

Yetkili: Birgül USUL 0216-3915644

### ANTALYA SEANS SALONLARI

#### MERKEZ

Müdür: Nursun MISIRLI 0242-2485950

Yetkili: F.Mine ŞENTÜRK - Seran DOĞAN 0242-2447394

#### AKDENİZ

Müdür: Yıldırım ÖZKAN 0242-2483708

Yetkili: Mutlu KÜSMEZ - Nilüfer EGE 0242-2442823

#### ALANYA

Müdür: Sinan ÇELİK 0242-5136190

Yetkili: Sevil ÇALIŞKAN 0242-5117368

### DİĞER SEANS SALONLARI

#### ADANA

Müdür: İ. Erol ANDIÇ 0322-3529554

Yetkili: M. Faruk KAPLAN 0322-3525118

#### ADAPAZARI / SAKARYA

Müdür: Süleyman Sırrı KAYA 0264-2745371

Yetkili: Melek GENÇ 0264-2817988

#### ADİYAMAN

Müdür: Ahmet ER 0416-2138922

Yetkili: Cihan KAYA 0416-2138911

#### ALIĞA / İZMİR

Müdür: Korkmaz ÜNAL 0232-6171919

Yetkili: Mehmet UYUMAZ 0232-6172042

#### AFYON

Müdür: Mahmut ÖZDOĞAN 0272-2152426

Yetkili: Mine TAKTAK 0272-2139072

#### ANTAKYA / HATAY

Müdür: Sacit ŞERBETÇİ 0326-2251970

Yetkili: Mustafa YAKAR 0326-2251980

#### BURDUR

Müdür: Mehmet KUTLU 0248-2331956

Yetkili: Feyzan KEÇECİ 0248-2339636

#### BURSA

Müdür: Fevzi Alp BANAZ 0224-2241592

Yetkili: Şener AKAY - Önder DOĞAN 0224-2202160

#### BODRUM / MUĞLA

Müdür: Petek ATALAY 0252-3135461

Yetkili: Özlem G. ERDEMİR 0252-3135468

#### ÇORUM

Müdür: Fikri EYMİRLİ 0364-2125706

Yetkili: Bircan İÇBUDAK - Ozan ADSAN 0364-2248807

#### DENİZLİ

Müdür: Nadir YILDIRIM 0258-2648727

Yetkili: İsmail AKPINAR 0258-2416810

#### DÜZCE

Müdür: Hasan KIRLI 0380-5240709

Yetkili: Şükran KIRIKOĞLU 0380-5143590

#### EDİRNE

Müdür: Hülya ALTUĞ 0284-2122290

Yetkili: Nafiz YILMAZ - Nilgün DUVAN 0284-2132867

#### EREĞLİ / KONYA

Müdür: Özlem ÇETİN 0332-7131532

Yetkili: Adem GÖRGÜLÜ 0322-7120490

#### FETHİYE / MUĞLA

Müdür: Orkun CANGÖZEN 0252-6120602

Yetkili: Süleyman KOCA 0252-4612177

#### GAZİPAŞA / ADANA

Müdür: Ebru Songül YALÇIN 0322-4585858

Yetkili: Dilek ARIKAN 0322-4584737

#### GEBZE / KOCAELİ

Müdür: Selahattin EGE 0262-6415874

Yetkili: Nihal YILMAZ 0262-6469282

#### İSPARTA

Müdür: Murat ŞAHİN 0246-2322178

Yetkili: Erkan GÜRLER 0246-2329446

#### İSKENDERUN / HATAY

Müdür: Mehmet CİNGÖZ 0326-6131580

Yetkili: Serkan ARBAÇ - Murat AKYAKA 0326-6131581

#### KARABÜK

Müdür: Tunay BALABAN 0370-4127579

Yetkili: Nurhan KOCAMAN-Ahmet ÇANKAYA 0372-4124913

#### İZMİT / KOCAELİ

Müdür: Ferhat DENİZ 0262-3221080

Yetkili: Erol ÖNDER 0262-3217471

#### KAYSERİ

Müdür: Atilla ALPARSLAN 0352-2225836

Yetkili: Hüseyin DURMUŞ 0352-2211042

#### KIRKLARELİ

Müdür: Hüsnü ÇINAR 0288-2129521

Yetkili: Anıl YILMAZ 0288-2129518

#### KUŞADASI / AYDIN

Müdür: İbrahim SİLİ 0256-6128671

Yetkili: Tamer SARAÇOĞLU 0256-6128674

#### MERSİN

Müdür: Ogün TUTAL 0324-2373965

Yetkili: Habibe AKSOY 0324-2389736

#### NAZİLLİ / AYDIN

Müdür: Metin GÜLDEN 0256-3122112

Yetkili: Orkun KARA 0256-3156263

#### NEVŞEHİR

Müdür: Yıldız ŞEREFOĞLU 0384-2123950

Yetkili: Murat İVEN 0384-2137928

#### NİĞDE

Müdür: Seyit Naci SEMERCI 0388-2323525

Yetkili: Mehmet YEL 0388-2334889

#### NİKSAR / TOKAT

Müdür: 0356-5271190

Yetkili: İsmail ZOR 0356-5279152

#### ORDU

Müdür: 0452-2250198

Yetkili: Hicran GÖKMEN 0452-2252906

#### OSMANİYE

Müdür: Suat ARSLAN 0328-8130647

Yetkili: Emine POLAT 0328-8146085

#### PORSUK / ESKİŞEHİR

Müdür: Ömer Faruk ÇALLI 0222-2211733

Yetkili: Tamay GÜLLÜ 0222-2305530

#### RİZE

Müdür: Demet KANBEROĞLU 0464-2130025

Yetkili: İlhan KUMBASAR 0464-2130582

#### SAMSUN

Müdür: Engin ATAR 0362-4317040

Yetkili: Sonay LİKOĞLU 0362-4353160

#### SOMA / MANİSA

Müdür: Haşim GÜMÜŞ 0236-6131357

Yetkili: İlknur ÖZLER 0236-6125713

#### SÖKE / AYDIN

Müdür: Bekir AYDOĞDU 0256-5181613

Yetkili: Murat TELLİ 0256-5181613

#### SUSURLUK / BALIKESİR

Müdür: Hacı İbrahim BIÇAK 0266-8651890

Yetkili: Ünsal KULA 0266-8651782

#### ŞEHİTKAMİL / GAZİANTEP

Müdür: Mustafa Kemal ÇELEBİ 0342-2152671

Yetkili: Mehmet Bakış TATLICI 0342-2152675

#### ŞİRİNLER / İZMİR

Müdür: Kerem AKYAZI 0232-4384733

Yetkili: Sevtaş ORAKÇI 0232-4526509

#### TARSUS / MERSİN

Müdür: Okan ÜNAL 0324-6141751

Yetkili: Vahdettin KÖPRÜ 0324-6139531

#### TEKİRDAĞ

Müdür: Tefik Fikret DİLAVER 0282-2630865

Yetkili: Sevinç DEMİRTÜRK 0282-2613562

#### TRABZON

Müdür: Murat EROĞLU 0462-3266571

Yetkili: Hasibe PEKER 0462-3265549

#### ULUDAĞ / BURSA

Müdür: Muzaffer BESİMOĞLU 0224-2733073

Yetkili: Serkan ÇİLİNGİR 0224-2737030

#### YALOVA

Müdür: Gönül BİTMEZ 0226-8126601

Yetkili: Bülent KARAKUŞ 0226-8115112

# ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## ARAŞTIRMA VE KURUMSAL FINANS MÜDÜRLÜĞÜ

**Kadir TEZELLER** | Müdür  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 220  
ktezeller@sekeryatirim.com.tr

**Volkan MÜHÜRÇÜOĞLU** | Müdür  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 228  
Strateji, Bankacılık, Sigorta  
vmuhurcuoglu@sekeryatirim.com.tr

**Burak DEMİRBİLEK** | Yönetmen  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 128  
Enerji, Demir-Çelik, Ulaştırma, Medya  
bdemirbilek@sekeryatirim.com.tr

**Volkan DÜKKANCIK** | Yönetmen Yrd.  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 257  
Strateji, Telekom, Cam, GYO, Beyaz Eşya  
vdukkancik@sekeryatirim.com.tr

**Okan UZUN** | Yönetmen Yrd.  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 245  
Strateji, Banka, Sigorta, Holding  
okan.uzun@sekeryatirim.com.tr

**Selahattin AYDIN** | Yönetmen Yrd.  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 251  
Çimento, Teknik Analiz  
saydin@sekeryatirim.com.tr

## EKONOMİ ARAŞTIRMALARI

**İbrahim AKSOY** | Ekonomist  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 313  
iaksoy@sekeryatirim.com.tr

## HİSSE SENETLERİ İŞLEMLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

**Zehra HIRCA** | Yönetmen  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 256  
zhirca@sekeryatirim.com.tr

**A.Selim BAYCİN** | Yönetmen  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 137  
abaycin@sekeryatirim.com.tr

**Zafer KADIOĞLU** | Yönetmen Yrd.  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 762  
zkadioglu@sekeryatirim.com.tr

**Ebru BAYCİN** | Dealer  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 144  
eoktaymen@sekeryatirim.com.tr

**Lale FİLİZ** | Uzman  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 200  
lfiliz@sekeryatirim.com.tr

## ACENTE KOORDİNASYON MÜDÜRLÜĞÜ

**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 BAYRİ** | Yönetmen  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 218  
nbayri@sekeryatirim.com.tr

**Fulya AYDENİZ** | M. Temsilcisi  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 146  
faydeniz@sekeryatirim.com.tr

## PAZARLAMA MÜDÜRLÜĞÜ

**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. 255  
scan@sekeryatirim.com.tr

**Burak CABA** | Dealer  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 163  
bcaba@sekeryatirim.com.tr

## SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER MÜDÜRLÜĞÜ

**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 DEMİRBAŞ** | Yönetmen  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 108  
ademirbas@sekeryatirim.com.tr

## PORTFÖY YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĞÜ

**Veysel Tayfun ULUSOY** | Müdür  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 252  
tulusoy@sekeryatirim.com.tr

**Erden A. ER** | Yönetmen  
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 273  
eer@sekeryatirim.com.tr

## FON YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĞÜ

**Ahmet NURDOĞAN** | 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  
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