

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

Ekim 2017

Sayı:241

BIST-100 Eylül ayında bankacılık endeksindeki sert kayıplarla 101.000'leri test ederken, yurtdışından negatif ayrışarak ayı %6,46 düşüşle 102.908 seviyesinden kapattı.

Fed faizleri %1,00-1,25 aralığında sabit bırakırken, TCMB'de Eylül ayında faizleri değıştirmedi.

Ekim ayında yurtdışında Fed üyelerinde gelecek açıklamalar, Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ve Trump'ın vergi reformuna ilişkin gelişmeler takip edilecek. Jeopolitik riskler piyasalar için Ekim ayında en büyük risk unsuru olacak.

Ekim ayında, Kuzey Irak'taki referandum ve Suriye'ye ilişkin Jeopolitik riskler ana gündem maddesi olmaya devam edecek. Yeni açıklanan vergilere ilişkin gelişmeler takip edilecek.

Şirket Analizleri:

- Selçuk Ecza Deposu
- Tüpraş



Ajanda

Ekim ayında piyasaların gündemindeki tarihler ve gelişmeler...

Strateji

Ekim ayında Fed üyelerinden gelecek açıklamalar ve Avrupa merkez bankası faiz karar takip edilecek. Ayrıca Trump'ın yeni vergi reformuna ilişkin gelişmeler ve reformun kabul edilip edilmeyeceği yakından izlenecek konuların başında geliyor. Jeopolitik riskler hem yurtdışı piyasalar hem de yurtiçi piyasalara için kısa vadeli en önemli risk unsuru olmaya devam edecek. Fed'den gelen şahin mesajlar sonrası Ekim ayında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk alma iştahının düşmesi ve EM piyasalarının negatif ayrışması beklenmektedir. Şubat ayından beri güçlü bir performans gösteren BIST'te Eylül ayındaki sert satışlar sonrası Ekim ayında dalgalı bir seyir beklenmektedir. Eylül ayındaki sert satışlar sonrası Ekim ayını sınırlı da olsa tepki alımları oluşabilir. Fed faiz artışı beklentilerinin Aralık sonrası için güçlenmesi ve jeopolitik riskler BIST'in ve TL'nin EM içinde bir süre daha negatif ayrışmasını neden olabilir. Kuzey Irak ya da Suriye'de yeni bir askeri operasyon olasılığı ile birlikte Jeopolitik risklerin tekrar yükselmesi durumunda negatif ayrışmanın ve yurtiçi piyasalardaki satış baskısının güçlenmesi beklenir.

Makro Ekonomi

- Eylül ayında TÜFE enflasyonu piyasa beklentisine paralel aylık %0,65 geldi. Yıllık enflasyon %10,68'den; %11,20'ye yükseldi.
- Temmuz ayı cari işlemler açığı 5,1 milyar dolar ile piyasa beklentisinin hafif altında gelirken, 12 aylık cari açık 34,4 milyar dolardan, 37,1 milyar dolara yükseldi.
- Temmuz ayı takvim etkisinden arındırılmış yıllık sanayi üretimi %14,5 arttı.
- 2.Ç GSYH verisi piyasa beklentilerinin altında %5,1 geldi.
- TCMB piyasa beklentisi dahilinde faizleri değiştirmede.
- Orta Vadeli Plan (OVP) açıklanırken, OVP ile birlikte yeni mali tedbirlerde açıklandı.

Portföy Önerileri

Portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %55, döviz ağırlığını %15 ve hisse senedi ağırlığını ise %30'da sabit tutuyoruz. Portföyümüze Tüpraş'ı eklerken, Tav Havalimanları Holding'i portföyümüzden çıkarıyoruz.

Şirket Raporları

Tüpraş	Tüpraş için pay başına hedef fiyatımızı 144,60 TL'ye yükseltmiş olup hisse için AL önerimizi koruyoruz.
Selçuk Ecza Deposu	Selçuk Ecza Deposu için İNA ve yurt dışı benzer şirket çarpan analizlerine göre hedef fiyatımız 4.60 TL olup, AL önerimizi koruyoruz.

Şube ve Acenteler**Künye**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 ŞİŞLİ / İSTANBUL

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

AYLIK GÜNDEM

Ana Başlıklar;				Ekim 17		
* ABD tahvil faizleri, DXY dolar endeksi ve Başta Vergi reformu olmak üzere Trump politikalarına ilişkin gelişmeler takip edilecek. * Gelişmiş ülke borsa endeksleri, tahvil faizleri ile başta petrol olmak üzere emtia fiyatları izlenecek. * Başta enflasyon olmak üzere yurtdışı ekonomik veriler izlenecek. * Avrupa ve Japonya merkez bankaları faiz kararları takip edilecek. * Fed üyelerinin ay içinde yapacakları açıklamalar önemli olacak. * Global tarata Kuzey Kore'ye yönelik, yurtdışında ise Kuzey Irak ve Suriye'deki gelişmelere bağlı Jeopolitik gelişmeler izlenecek. * ABD'de açıklanacak başta enflasyon ve istihdam olmak üzere ekonomik veriler izlenmeye devam edilecek. * Yurtdışında 3. Çeyrek şirket bilançoları takip edilecek.				01 Ekim Paz	02 Ekim Pzt	03 Ekim Sal
					*ABD, Eylül ISM endeksi *ABD, Ağustos inşaat harcamaları *Almanya ve Euro Böl., Eylül İmalat PMI	*TÜİK, Eylül enflasyonu
04 Ekim Çar	05 Ekim Per	06 Ekim Cum	07 Ekim Cmt	08 Ekim Paz	09 Ekim Pzt	10 Ekim Sal
*ABD, Eylül ADP istihdam verisi *ABD, Eylül ISM hizmet endeksi *Euro Bölgesi, Ağustos perakende satışlar *TCMB,Eylül enflasyon değerlendirmesi *TCMB, Reel Efektif Döviz Kuru	*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Ağustos dış ticaret dengesi *ABD, Ağustos fabrika siparişleri	*ABD, Eylül tarım dışı ist. ve işsizlik oranı *ABD, Eylül saatlik kazançlar *ABD, Ağustos toptan satış stokları *Almanya, Ağustos fabrika satışları			*Almanya, Ağustos sanayi üretimi *TÜİK, Ağustos sanayi üretimi	
11 Ekim Çar	12 Ekim Per	13 Ekim Cum	14 Ekim Cmt	15 Ekim Paz	16 Ekim Pzt	17 Ekim Sal
*.TÜİK, 2.Ç Büyüme *TCMB, Ağustos ödemeler dengesi	*ABD, Eylül ÜFE enflasyonu *ABD, haftalık işsizlik başvuruları *Hazine, ihalesi	*ABD, Eylül perakende satışlar *ABD, Eylül TÜFE *ABD, Ekim Michigan tüketici güveni			*ABD, Ekim Empire imalat endeksi *TÜİK, Ocak işgücü istatistikleri *Maliye, Eylül bütçe gerçekleştirmeleri	*ABD, Eylül sanayi üretimi ve kap. kul. *Almanya, Ekim ZEW anketi *Hazine, ihalesi
18 Ekim Çar	19 Ekim Per	20 Ekim Cum	21 Ekim Cmt	22 Ekim Paz	23 Ekim Pzt	24 Ekim Sal
*ABD, Eylül konut ve inşaat başlangıçları	*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Ekim Philadelphia FED anketi *ABD, Eylül ikinci el konut satışları				*Hazine, ihalesi	*Almanya, Ekim ayı PMI *Hazine, ihalesi
25 Ekim Çar	26 Ekim Per	27 Ekim Cum	28 Ekim Cmt	29 Ekim Paz	30 Ekim Pzt	31 Ekim Sal
*ABD, Eylül dayanıklı mal siparişleri *ABD, Eylül yeni konut satışları *Almanya, Ekim IFO endeksi *TCMB, Ekim KKO-reel kesim güven end.	*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *TCMB, PPK faiz kararı *Avrupa, merkez bankası faiz kararı	*ABD, 3.Ç büyüme *ABD, Ekim Michigan tüketici güveni (final)			*ABD, Eylül kişisel gelir-harcamalar	*ABD, Ekim Chicago PMI *ABD, Ekim CB tüketici güveni *Japonya, Merkez bankası faiz kararı

Kaynak: TÜİK, TCMB, Şeker Yatırım

BIST Eylül ayında güçlü negatif ayrıştı...**The BIST has seen notable negative decoupling in September...**

BIST, Eylül ayında bankacılık sektörü öncülüğünde güçlü negatif ayrıştı...

Eylül ayına 110.000 seviyesinin hemen üzerinden başlayan BIST-100 endeksi, bankacılık endeksindeki sert kayıplarla birlikte Eylül ayında güçlü negatif ayrışarak ay içinde 101.000'lere kadar geriledikten sonra ayı %6,46 düşüşle 102.908'den kapattı. BIST'te sanayi hisseleri pozitif ayrışmaya devam etti. BIST'teki satışlar Kuzey Irak'taki referandumun jeopolitik riskleri artırması, Fed'in Aralık ayı için faiz artırımına işaret etmesi ve son olarak finansal kurumların kurumlar vergisinin %20'den %22 yükseltilmesi ile hızlanarak devam etti. BIST Eylül ayında MSCI endeksleri içinde en kötü performansı gösteren borsalardan biri oldu.

The BIST continued to decouple positively from its peers in September as well...

Fed, Eylül ayında faizleri 9 üyenin oy birliği ile %1,00-%1,25 aralığında sabit bıraktı. Fed ABD'deki kasırgaların ekonomiye etkisinin kısa vadeli olacağını söylerken, Aralık ayında bir faiz artışı beklentisini koruduğunu ve Ekim ayında 10 milyar dolar ile bilanço küçültmeye başlayacağını açıkladı. Piyasalar son dönemde Aralık ayında Fed'in faiz artırımını öteleyebileceğini beklediği için karar piyasalar tarafından şahin tonda ve biraz da sürpriz olarak algılandı. Fed'den gelen şahin tondaki mesajlar sonrası Aralık ayı için %50'lerde olan Fed faiz artışı beklentileri üyelerin açıklamalarının da etkisiyle %70'leri üzerine çıktı.

Fed Eylül ayında faizleri %1,00-1,25 aralığında sabit tuttu.

Fed minutes indicated differing opinions among FOMC members regarding the Bank's next rate increase...

TCMB'de Eylül ayında beklentilere paralel faiz oranlarını sabit tuttu. TCMB bankalara verdiği likiditeyi ağırlıklı olarak geç likidite penceresinden (GLP) kullanarak ağırlık ortalama fonlama maliyetini %12,00 seviyelerinde tutmaya devam etti.

TCMB faizleri sabit tuttu...

Eylül ayında yeni orta vadeli plan (OVP) açıklanırken, OVP ile birlikte piyasalar için sürpriz olan yeni vergi tedbirleri açıklandı. OVP'de yüksek büyüme ve yüksek istihdam ana hedefler olarak göze çarptı. Yeni vergi düzenlemelerine ilişkin piyasaların tepkisi negatif olurken, özellikle BIST'te banka hisselerinde sert satışlar yaşandı. Alınan vergi kararları mali disiplin anlamında orta vade için pozitif olsa da BIST'te bankalar üzerinde kısa vadede negatif baskı unsuru olmaya devam edebilir.

CBRT did not change its interest rates...

Ekim ayında Fed üyelerinden gelecek açıklamalar ve Avrupa Merkez Bankası faiz karar takip edilecek. Ayrıca Trump'ın yeni vergi reformuna ilişkin gelişmeler ve reformun kabul edilip edilmeyeceği yakından izlenecek konuların başında geliyor. Kasırgaların etkisinin geçmesi sonrası başta Enflasyon göstergeleri olmak üzere ABD verileri izlenmeye devam edilecek. Jeopolitik riskler global piyasaların için risk unsuru olmaya devam edecek. Kuzey Kore'nin füze ve bomba testlerine devam etmesi Jeopolitik riskleri tekrar gündemin ön sıralarına getirerek global risk alma iştahında ani

Trump'ın vergi reformu ve Jeopolitik riskler takip edilecek...

Having started the month slightly above the index level of 110,000, the BIST100 has decoupled negatively from its peers in September, due mostly to pressure on banking sector stocks. After having declined to index levels of 101,000 within the month, the index closed on a monthly decline of 6.46% at 102,908, where industrial stocks have continued to outperform the benchmark index. The BIST100's relative decline was mainly attributable to the regional rise in geopolitical risk, with the referendum in Northern Iraq, the US Fed's indications of another rate increase at its December meeting, and lastly, to the increase in corporate tax on financial institutions to 22% from the previous 20% in the new tax plan. The BIST has, thus, performed relatively weaker than its peers in the MSCI.

The US Fed's FOMC has decided to maintain its policy rates unchanged at 1.00% - 1.25% at its meeting on September 20th with the unanimous vote of all nine members. The central bank has also shared that the impact of recent hurricanes was unlikely to materially alter the course of the economy over the medium term, and that it remains on course to deliver another rate increase at its December meeting, while also setting the start of its balance sheet reduction process by US\$10bn in October. Market participants in general were expecting the Fed to postpone its rate increase decision in December, and hence, the central bank's revelations following its FOMC meeting in September were generally perceived as more hawkish than expected, and somewhat surprising. Following these messages, expectations of the Fed delivering another rate increase in December have increased to 70% from around 50% previously.

Meanwhile, the CBRT has maintained its policy rates unchanged, as expected. The weighted average funding rate though the utilization of the late liquidity window remained at around 12.00% in September.

The Government has shared its Medium Term Programme (MTP) for 2018-2020 last Wednesday, along with a number of new tax measures aimed to increase its revenue budget in line with this programme. The MTP has also included noteworthy targets on growth and employment. The market has nevertheless reacted negatively to the announcement of a new taxation plan, especially on account of the rise in corporate tax on financial institutions, which has led to a decline in banking sector stocks. Thus, while the new tax plan would improve the government's fiscal policy in the medium term, for the short run, it might continue to

Markets will follow Fed-speak in August, especially regarding its balance sheet reduction programme...

BIST'in Ekim ayında dalgalı bir seyir izlemesi beklenmektedir...

The probability of the BIST facing profit takings in August is considered high...

Ekim ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

We maintain the distribution of our portfolio in October...

düşüşlere neden olabilir. Ayrıca, Kuzey Irak'taki referandum sonrası gerginliğin artması durumunda bölgede jeopolitik riskleri yükseltecektir. Global tarafta ise bu tür bir olasılık petrol fiyatlarında yukarı yönlü baskıyı artırabilir. Fed'den gelen şahin mesajlar sonrası genel olarak Ekim ayında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk alma iştahının düşmeye devam etmesi ve EM piyasalarının negatif ayrışması beklenmektedir. TL varlıkların ise EM içinde negatif ayrışmadan en fazla etkilenen grupta yer alması beklenmektedir. ABD ve diğer gelişmiş ülkelere gelen ekonomik verilerin global büyüme için pozitif sinyaller vermesi, büyük merkez bankalarının politika değişikliklerinin yavaş ve kademeli olacağını işaret etmesi ve Ekim ayında jeopolitik risklerde önemli bir yükseliş olmaması durumunda ise EM'lere yönelik risk alma iştahının devam etmesi beklenir.

Yurtiçinde ana gündem Kuzey Irak'taki referandum süreci sonrası bölgeye yönelik gelişmeler ve jeopolitik riskler olacak. OVP ile birlikte açıklanan yeni vergi düzenlemelerinin ne şekilde netleşerek yasallaşacağı izlenecek. Yeni vergiler piyasalar açısından negatif olarak değerlendirilse de orta vadede mali disiplinin korunması açısından yabancı yatırımcılar tarafından karar pozitif algılanabilir.

Şubat ayından beri güçlü bir performans gösteren BIST'te Eylül ayındaki sert satışlar sonrası Ekim ayında dalgalı bir seyir izlemesi beklenmektedir. Bununla beraber, Eylül ayındaki sert satışlar sonrası Ekim ayını sınırlı da olsa tepki alımları ile yükselişe kapatabilir. Fed faiz artışı beklentilerinin Aralık sonrası için güçlenmesi ve jeopolitik riskler BIST'in ve TL'nin EM içinde bir süre daha negatif ayrışmasını neden olabilir. Ancak, bu negatif ayrışmanın Eylül ayına göre daha sınırlı kalması beklenir. Kuzey Irak ya da Suriye'de yeni bir askeri operasyon olasılığı ile birlikte jeopolitik risklerin tekrar yükselmesi durumunda negatif ayrışmanın ve yurtiçi piyasalardaki satış baskısının güçlenmesi beklenir.

Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %55, döviz ağırlığını %15 ve hisse senedi ağırlığını %30 olarak sabit tutuyoruz.

exert negative pressure on banking industry stock performances.

Markets will focus on various Fed members' speeches and the ECB's policy decision in October. Also, US President Trump's tax reform will be closely followed. Major US macroeconomic data, especially US inflation figures will continue to be closely watched as well, while the impact of hurricanes is set to diminish over the coming weeks. Geopolitical risks will also remain under scrutiny; risk appetite may decline rather hastily should North Korea continue with its missile tests. Meanwhile, any rise in tension in Northern Iraq following the referendum of September would increase regional geopolitical risk as well, which could, in turn, continue to bring about a rise in crude oil prices. Following relatively hawkish messages from the Fed, risk appetite in general is expected to decline, and EMs, especially TRY-based assets, seem set to underperform. However, should macroeconomic data from the US and other developed economies provide positive indications of global growth, the major central banks signal rather gradual policy changes, and geopolitical risk not increase, risk appetite towards EMs may continue.

Locally as well, geopolitical risks and developments regarding the referendum in Northern Iraq will remain the key agenda item. Trading at the BIST is expected to be volatile during October, following the sell-off in September. The index may, however, close on a monthly rise, with reactionary buying following the previous month's decline. Meanwhile, further increases in Fed rate hike expectations for December and subsequent months, and rising geopolitical risks may see the BIST continue to decouple from its peers among the EMs. However, one would expect this decoupling to be relatively limited when compared to September. And should geopolitical risk increase with the possibility of a military operation in Northern Iraq or Syria, the BIST may be expected to continue decoupling on increasing selling pressure.

In light of these expectations, we maintain the distribution of our portfolio at 55% in bonds, 15% in FX and 30% in equities.

Eylül Enflasyon...

Eylül'de enflasyon bir önceki aya göre %0.65 ile beklentilerin hafif altında (beklenti %0.75) gerçekleşirken, yıllık enflasyon %10.68'den %11.20'ye yükseldi. Açıklanan bu veri sonrasında yıllık TÜFE oranı yükselişini sürdürmüş oldu. Yİ-ÜFE ise yıllık %16,28'lik artış göstermiştir.

**Yıllık enflasyon
%11.20'ye
yükseldi...**

**Annual inflation
rose to 11.20%...**

Gıda enflasyonu yıllık %11.97'den %12.50'ye yükselirken, aylık bazda %0,23 azalarak aylık enflasyon artışıdaki baskıyı kısıtlamıştır. Yıllık çekirdek C'de ise %10.16'dan %10.98'e doğru artış gerçekleşmiştir. Çekirdek C aylık %0.88 yükseliş göstermiştir. Petrol fiyatlarından kaynaklanan enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle çekirdek enflasyon yükselme eğilimini devam ettirmiştir.

Eylül'de ana harcama grupları içerisinde aylık; eğitim grubu %2.08 ve ulaştırma grubu %1.58 artarken gıda ve alkolsüz içecekler grubu %0.23'lük düşüş göstermiştir. Özel üniversite ücretlerinde görülen artışlarla birlikte eğitim grubunda hareket yukarı yönlü gerçekleşmiştir. Ulaştırma ise petrol fiyatlarında meydana gelen yükselişin etkisi, TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskı oluşmuştur. Ayrıca otomobil fiyatlarının artışı takiben akaryakıt ve LPG fiyatlarının da yükselmesi, TÜFE oranını negatif etkilemiştir. Harcama grubu ağırlıkları da göz önüne alındığında; gıda enflasyonunun aylık manşet enflasyona aşağı yönlü katkı yaptığı gözlemlenirken, ulaştırma ve konut sektörleri de aylık TÜFE'yi negatif etkileyerek enflasyon oranının yükselmesine neden olmuştur.

TCMB tarafından yapılan açıklamalar neticesinde de enflasyon görünümünde meydana gelecek elle tutulur bir iyileşmeye kadar sıkı para politikasının devam ettirileceği açıklanmıştır.

Yıllık enflasyonun Eylül ayındaki zirve seviyesinden sonra baz etkisi ile birlikte gerilemeye başlayacağını ve Aralık ayında %10'nun altına düşmesini bekliyoruz. 2017 sonrasında kurların dengelenmesini, dolayısıyla çekirdek enflasyonun uzun süreli bir gevşeme dönemine gireceğini öngörüyoruz ve 1Y2018 sonuna doğru yıllık enflasyonun %6 - %8 bandına doğru gerileme göreceğimizi düşünüyoruz.

September Inflation ...

September inflation printed lower than expectations (exp: 0.75%) at 0.65%, and annual inflation rose to 11.20% YoY from 10.68% YoY. After the announced print, the annual rate of CPI has continued its uptrend momentum. D-PPI rose by 16.28% YoY.

Of note, despite a negative print -0.65% MoM, food inflation rose to 12.5% YoY from 11.97% YoY in September, but restrained the rise of inflation, declining by 0.23% MoM. Also, core inflation – C increased 0.88% MoM in September. Accordingly, annual core inflation rose to 10.98% from 10.16%. Core inflation continued its upward trend due to rising energy prices due to those of oil.

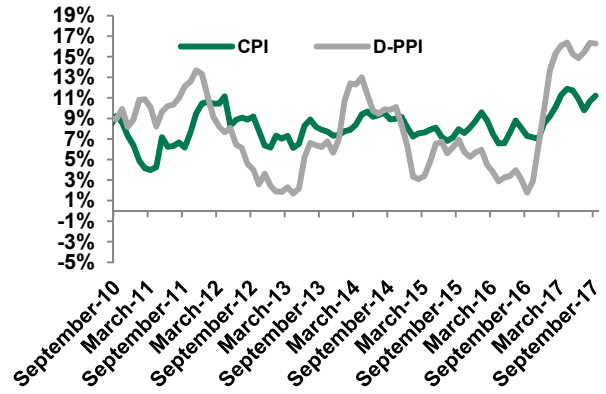
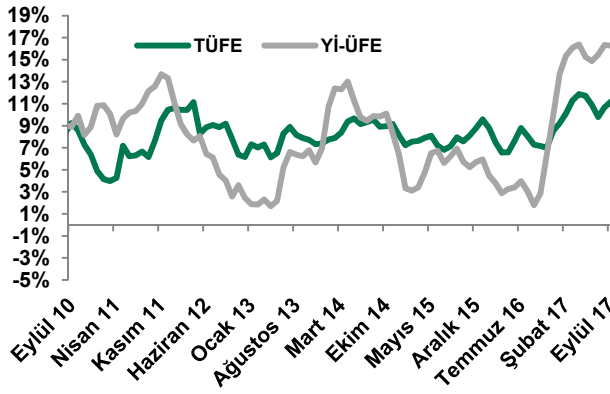
While food&non-alcoholic beverages fell 0.23% MoM, education rose by 2.08% and transportation by 1.58% MoM in the main spending groups in September. With the rise in private university fees, the movement in the education group has been upwards. In the main spending groups, the effect of rising oil prices influenced the transportation group on a monthly basis, putting upward pressure on CPI. In addition, the rise in fuel oil and LPG prices following that of car prices contributed to the rise in the annual CPI rate. When the weight of the main expenditure group is considered; food inflation made a downward contribution to monthly headline inflation, while the transportation and housing sectors also affected monthly CPI negatively, raising inflation.

As a result of the announcements made by the CBRT, the tight monetary policy stance will continue until a tangible improvement in the inflation outlook emerges.

We expect annual inflation after the pick up in September to ease to below 10% in December. And beyond year-end 2017, we continue to expect significant disinflation towards end-1H2018, with inflation easing considerably toward 6% – 8% YoY parallel to the stabilization of USD/TRY parity.

**TÜFE'nin yıl
sonunda %10'nun
altına gerilemesini
bekliyoruz...**

**We expect CPI to
decline below to
%10 end of the
year...**



Temmuz cari açık beklentilerin hafif altında...

July CAD just slightly below deficit expectations...

**12 aylık cari açık
37.1 milyar dolar...**

**12mth rolling deficit
at USD37.1 bn...**

2017 yılı Temmuz ayında ödemeler dengesi beklentilerin bir miktar altında kalarak 5.1 milyar dolar cari açık verdi. Böylece 12 aylık cari açık rakamı 34.4 milyar dolardan 37.1 milyar dolara yükselmiştir (GSYH %5.1). 2017 yılının ilk yarısında ihracattaki artış etkisiyle birlikte Temmuz ayında cari açığındaki bozulma yavaşlamıştır.

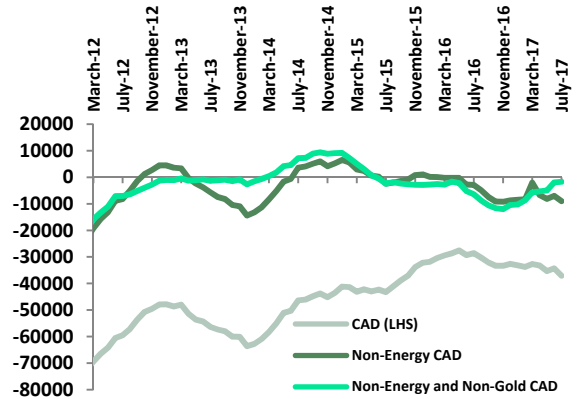
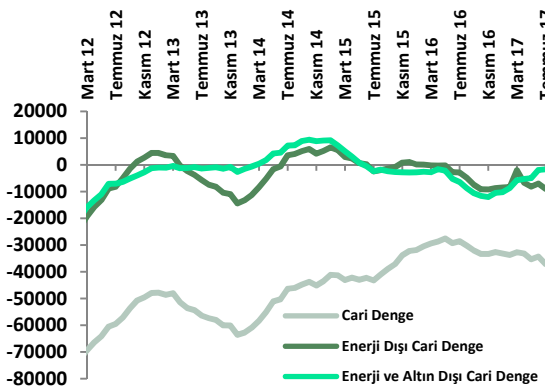
The CA deficit came in at USD5.1bn in July, just slightly below the USD3.9bn deficit expectation. The 12mth rolling deficit rose to USD37.1bn in July from USD34.4bn in June (5.1% GDP). With the rise in exports in the first half of 2017, deterioration in the current account deficit slowed down slightly in July.

2017 yılı Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre doğrudan yatırımlarda net girişler 321 milyon dolar artarak toplamda 1.05 milyar dolar olmuştur. Portföy yatırımlarındaki olumlu performans devam etmiştir. Bu dönemde Türkiye'ye 570 milyon dolar net portföy girişi gerçekleşmiştir. Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 488 milyon dolar ve devlet iç borçlanma senetleri piyasasında 1.8 milyar dolar net alım gerçekleştirdikleri göze çarpmaktadır.

Direct investment rose USD321mn compared to the same month of 2016 and saw a net inflow of USD1.05bn in total in July, 2017. The positive performance in portfolio investments continued. Net portfolio investments were realized on USD570mn in July, 2017. Government bond inflow was at USD1.8bn and stock market inflow from non-residents at USD488mn.

Diğer taraftan yurtdışında ihraç edilen tahvil ve bonolarla ilgili olarak hazine ve bankalar, sırasıyla 2.250 milyon dolar ve 549 milyon dolar net geri ödeme gerçekleştirmiştir. TCMB rezervleri Temmuz ayında 2.4 milyar dolar azalmıştır.

However, regarding the bond issues in international capital markets, the treasury and banks realized net repayment of USD2,25bn and USD549mn, respectively. CBRT reserves were down by USD2.4bn in July.



Sanayi Üretimi Temmuz 2017...

Temmuz'da mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi aylık %2.3 arttı (Mayıs'ta %1.42 azalış, Haziran'da %0.28 azalış). Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise 2017 yılı Temmuz ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %14,53 artmıştır.

IP July 2017...

July's working day and seasonally-adjusted industrial production rose 2.3% MoM following a 1.42% MoM decline in May and 0.28% MoM decline in June. The calendar-adjusted industrial production rose by 14.53% YoY in July.

Takvim etkisinden ve mevsimsellikten arındırılmış verilere göre; madencilik ve taşocakçılığı sektöründe 2017 yılı Temmuz ayında, bir önceki aya göre %2.6'lık azalış gözlemlenmiş olup imalat sanayi sektörü endeksi %2,2 artmıştır. Ek olarak; elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektöründe de %4,8'lik artış görülmüştür.

According to calendar-effect and seasonally-adjusted data; the mining and quarrying group declined by 2.6% MoM in July of 2017 from the previous month. The manufacturing industry sector rose by 2.2% MoM. In addition; the electricity, gas, steam and air conditioning supply sector rose by 4.8% MoM in July of 2017.

Türkiye'nin imalat sanayi PMI endeksine göre ise Eylül ayı verileri baz alındığında; Türk imalat sektöründeki faaliyet koşulları, Eylül ayında üst üste yedinci ay olacak şekilde iyileşmiştir. Ağustos ayında 55,3 seviyesinde olan PMI endeksi Eylül ayında 53,5 seviyesine gerilemiştir. Eylül ayında görülen gerilemeye rağmen yeni siparişlerdeki büyüme, satın alma faaliyetlerinin ve istihdam edilen kişi sayısının artırılması ve üretim artışı sanayi kesimindeki olumlu gidişatı desteklemektedir.

According to Turkey's September PMI Index print, operating conditions of the Turkish manufacturing sector will have improved in September for the seventh month in a row. The PMI index, at 55.3 in August, declined to 53.5 in September. Despite this declining, the growth of new orders, and the rise in the production rate, employment rate and purchasing activities were positive supports in September.

PMI endeksi Eylül ayında 53,5 seviyesine düştü..

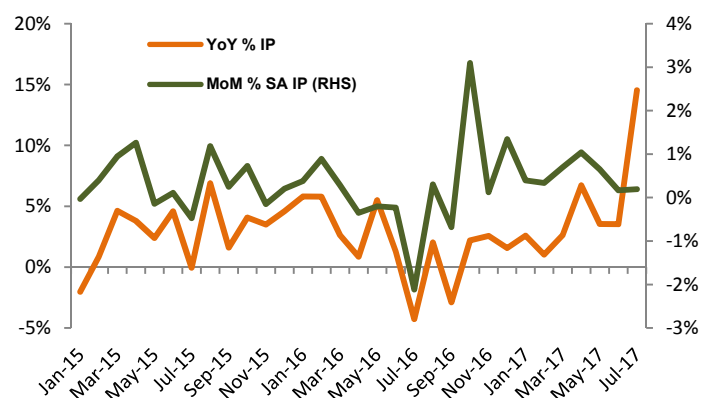
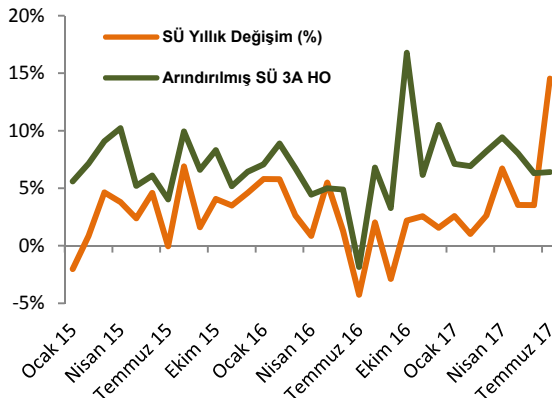
The PMI index declined to 53.5 in September...

3. Çeyrekte büyümenin 2Ç'ye göre oldukça kuvvetli gelmesini bekliyoruz.

Hence, GDP growth in 3Q17 had probably been as strong as in 2Q17...

Sanayi üretimi Temmuz verisinin arkasındaki güçlü destek, geçen yılın aynı ayında yaşanan olayların yarattığı baz etkisinin geçerliliğini yitirmeye başlaması ile açıklanabilmektedir. Toplamda sanayi sektörü ele alındığında %25,6'ya ulaşan bir Sanayi üretimi artışı, 3. Çeyrek GSYİH büyümesi anlamında önemli bir çıkış noktası olma potansiyeli taşımaktadır.

The significant support behind industrial production can be explained together with the declining base effect compared to the same month of the previous year. Considering the industrial sector as a whole, industrial production rose 25.6% in total, and at this point, major indicators point to a significant growth rate in the third quarter of 2017.



2Ç17 GSYH Büyümesi beklentilerin hafif altında...**2Q17 GDP Growth just slightly below the expectations...**

2. çeyrek GSYH verisi, piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşerek bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,1 artmıştır (piyasa beklentisi: %5,3). Bu çeyrekte meydana gelen güçlü büyüme verisinin altında harcamalar tarafında net ihracatın olumlu katkısı ve yatırım harcamalarındaki yükselişin etkisiyle gözlemlenen toparlanma bulunmaktadır. Yatırımlar tarafında meydana gelen %2,9'luk artış büyüme dinamikleri içerisinde önemli paya sahip olmuştur. Yatırımları besleyen temel yapıtaşı ise inşaat harcamalarının 2Ç17'de gösterdiği %25'lik artıştan kaynaklanmaktadır. Bunun yanı sıra Kredi Garanti Fonu'nun da yatırımları desteklemesi ile birlikte büyüme güçlü görünümünü 1Ç17'de olduğu gibi devam ettirmiştir. Fakat makine ve teçhizat yatırımlarında gözlemlenen çeyrekler bazındaki düşüş, yatırımlar genelinde olumsuz bir paya sahip olmaktadır. Turizm otomotiv sektöründeki olumlu gelişmeler büyüme üzerinde pozitif etki yaratmıştır.

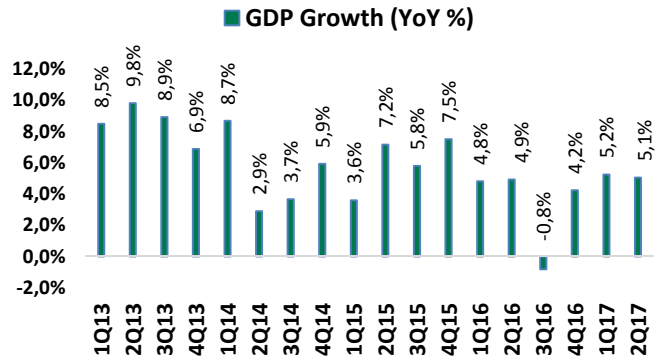
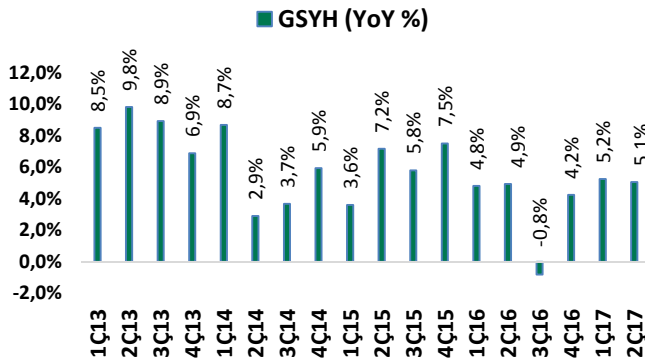
2Ç17'de üretim tarafına bakıldığında; inşaat sektörü %6,8, sanayi sektörü %6,3 ve tarım sektörü %4,7 artarak büyümeye katkı sağlamıştır. Ek olarak; dayanıklı tüketim malları üretiminde artışın yanında beyaz eşya ve mobilya üzerinde uygulanan vergi indirimi etkisi ile bu çeyrekte dayanıklı tüketim malları satışları da artarak büyümeye olumlu etki sağlamıştır.

Sonuç olarak; yatırım harcamalarının önemli etkisinin yanı sıra net ihracatın da olumlu gerçekleşmesi, büyüme oranının %5,1 olmasını sağlamıştır. 3Ç17'de büyüme oranının baz etkisinin de yardımı ile hızlanmasını bekliyoruz.

2Q17 GDP growth was slightly below market expectations, up 5.1% YoY (market expectation: 5.3%). There is a positive contribution of net exports and recovery to rising investment expenditures on the part of the strong growth data for the quarter. Investments rose 2.9%, playing a key role in growth dynamics. The basis of investment growth is rising construction expenditures, up 25% in 2Q17. In addition; the Credit Guarantee Fund continued to support investments in the country, and GDP growth maintained its strong momentum as in 1Q17. However, in machinery and equipment investments, the quarterly decline observed had a negative share in overall investment. Yet positive developments in the tourism and automotive sectors created welcome momentum in GDP.

When we look at the production side in 2Q17; the construction sector grew by 6.8%, the industrial sector by 6.3% and the agricultural sector by 4.7%. In addition; rising with the production of durable consumer goods, durable consumption goods sales rose positively in the quarter boosted by the special communication tax (SCT) reduction effect on white goods and furniture.

As a result of these developments; the significant effect of investment expenditures, as well as the positive effect of net exports ensured reaching a national growth rate of 5.1%. We expect the growth rate to accelerate in 3Q17 GDP with the base effect.



Para Politikası Kurulu Toplantısı Kararı...

TCMB, piyasa beklentisi dâhilinde; PPK'nın 1 haftalık repo faiz olan politika faizini %8.00'de, üst bandı %9.25'te, gecelik geç likidite faizini %12.25'te sabit bıraktı.

Açıklanan verilerle birlikte son dönemde iktisadi faaliyetlerde meydana gelen toparlanmalar sonucunda Kurul, faizleri değiştirmeyerek sabit tutmuştur. Bunun yanı sıra iç talepteki iyileşme devam ederken, AB ülkelerinden gelen talep miktarının da yükselmesiyle birlikte ihracat oranlarında gerçekleşen artışların ekonomiye pozitif hava verdiği vurgulanmıştır. Ayrıca kur seviyesinde gerçekleşen geri çekilmelerle birlikte Türk Lirası'nın değer kazanması da önemli bir gelişme olarak göze çarpmaktadır.

En son açıklanan enflasyon verisi ile birlikte **yıllık enflasyonda tam olarak istenen seviyelerde iyileşme meydana gelememesi ve çekirdek enflasyon oranında görülen yükseliş** sonrasında fiyatlama davranışlarında görülebilecek risklere karşı olarak Kurul, sıkı para politikasının gözle görülür bir düzelmeye kadar korunmasında mutabık kalmıştır. Ek olarak; çekirdek enflasyonda meydana gelen yükseliş sonrası fiyatlamalara yönelik riskliliklerin oluşması durumuna karşı faizler korunmuştur. TCMB bankalara verdiği likiditeyi ağırlıklı olarak geç likidite penceresinden (GLP) kullanarak ağırlık ortalama fonlama maliyetini %12,00 seviyelerinde tutmaya devam etti.

"2018 – 2020 Orta Vadeli Program" Gelişmeleri...

2018 – 2020 dönemlerini kapsayan "Orta Vadeli Program" (OVP) Eylül ayında açıklanmıştır. OVP dahilinde ana hedefler yüksek büyüme ve yüksek istihdam olarak belirlenmiştir. 2017 yılsonu enflasyonunun %9,5 olarak gelmesi beklenirken enflasyonun hedeflenen seviyelere gelmesi amacıyla sıkı para politikasının devam ettirileceği ve sonucunda 2020'de enflasyonun %5 seviyesine gerilemesi beklenmektedir. Böylece fiyat istikrarının sağlanması da amaçlanmaktadır. Ek olarak; gelecek yıllara dair baz etkisinin de azalması sonucunda enflasyondaki düşüş eğilimi desteklenmiş olacaktır. Büyüme kısmında ise 2017 yılı büyüme beklentisi %5,5 olarak beklenmekte ve gelecek üç yılın büyüme hedeflerinin de %5,5 olarak gelmesi planlanmaktadır. OVP ile açıklanan en büyük sürpriz ise açıklanan yeni mali tedbir ve vergiler olmuştur.

Decisions of the Monetary Policy Committee...

Parallel to market expectations regarding the CBRT, the MPC's 1-week repo rate was unchanged at 8.00%, the upper band was unchanged at 9.25% and the late liquidity window was also unchanged at 12.25% (constant).

The positive second quarter developments in the Turkish Economy, as evinced in welcome macro data, had determined the MPC's announcement. At the same time, with the confirmation of recovering domestic demand, demand also rose in EU countries, boosting positive sentiment towards the Turkish economy. Meanwhile, the decline in the exchange rate and appreciation of the Turkish Lira were also factors behind the latest decisions.

*In accordance with the explanation of the latest inflation rate data, the Committee has agreed that its tight monetary policy stance would be maintained until a **significant improvement in annual inflation materialized, or as a safeguard, until the risk of pricing behavior following the rise in core inflation was visible.** In addition; interest rates have been maintained against the circumstances where the risk to pricing has risen after the rise in core inflation. The weighted average funding rate though the utilization of the late liquidity window remained at around 12.00% in September.*

Developments of "2018 – 2020 Medium Term Program"...

The "Medium Term Program" (MTP) covering the period from 2018 to 2020 was announced in September 2017. Within the information announced, the main targets are high growth and high employment. According to the details of the planned program; it is expected that inflation will reach 9.5% at end-2017, while the tight monetary policy stance is expected to be maintained in order to reach targeted levels, whereby inflation will decline to 5% in 2020 as a result of the program. This is also aimed at ensuring price stability. In addition; the downward trend in the inflation rate will be supported as a result of the decline in the base effect for the coming years. On the growth side, the expectation for 2017 is 5.5%, while the growth targets of the next three years are also 5.5%.

İlk olarak; Motorlu Taşıtlar Vergisi (MTV) üzerinde %40 artış (daha sonra bu oranın düşürüleceği açıklandı) uygulanarak binek araçlardan alınan verginin artırılması planlanmaktadır (2018 yılı itibarıyla). Diğer bir yeni vergi düzenlemesi ise finans sektöründen alınan kurumlar vergisinin %20'den %22 oranına çıkartılması hedeflenmektedir. Düzenlemenin bankaların karlılıkları üzerinde sınırlı olumsuz etki oluşturması beklenmektedir.

Bunun dışında telekomünikasyon sektöründe vergileme sistemi sadeleştirilmiştir. Ek olarak; gelir vergisi üçüncü dilimi vergi oranı %3 artırılarak %30 olarak uygulanması beklenmektedir. Açıklanan bu vergi artışlarıyla birlikte alınacak olan tedbirler doğrultusunda bütçeye GSYH üzerinden %0.8 - %0.9'luk bir katkı yapılması planlanmaktadır. maliye bakanı tarafından elde edilecek gelirlerin 8 milyar TL'lik kısmı savunma sanayisi fonuna aktarılacağı ifade edilmiştir.

The suprising development in the MTP concerns the tax arena. First of all, increased tax on passenger vehicles is planned by applying a 40% (subsequently announced that the rate would be reduced) rise on Motor Vehicles Tax (MTV) by 2018. Another item set to change on the taxation front is the corporate tax rate, rising from 20% to 22% for financial institutions. This particular announcement is set to negatively impact banks' profitability.

Additionally, tax changes were made in the telecommunication sector. The changes are based on data - frequency fees and the SCT. In addition; the tax rate on income will be increased by 3% from 27% to 30%. In line with precautions to be taken in conjunction with these tax increases, a contribution of 0.8% - 0.9% is planned on GDP on the budget. 8 billion TL of income from these taxes will be channeled to the defense industry.

Orta Vadeli Program (2018 - 2020)	Eski OVP 2017 - 2019 (Old MTP Data)			Yeni OVP 2018 - 2020 (New MTP)				
Medium Term Program (2018 - 2020)	2017P	2018P	2019P	2016	2017 GT	2018P	2019P	2020P
Büyüme ve Enflasyon (Inflation and Growth)								
GSYH Büyümesi (GDP Growth) (%)	4,4%	5,0%	5,0%	3,2%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
GSYH (GDP) (ml TL - bn TL)	2.404	2.686	2.987	2.609	3.035	3.446	3.872	4.321
Kişi Başına Milli Gelir (Income per capita) (\$)	9.529	10.164	10.926	10.883	10.579	11.409	12.100	13.024
Enflasyon (Inflation) (%)	6,5%	5,0%	5,0%	8,5%	9,5%	7,0%	6,0%	5,0%
Ödemeler Dengesi (Balance of Payment)								
İhracat (FOB) (Export) (ml \$ - bn \$)	153,3	170,0	193,1	142,5	156,5	169,0	182,0	195,0
İthalat (CIF) Import (ml \$ - bn \$)	214	236,9	261,8	198,6	222,0	237,0	253,0	272,0
Dış Ticaret Dengesi (Balance of Trade) (ml \$ - bn \$)	-60,7	-66,9	-68,7	-56,1	-65,5	-68,0	-71,0	-77,0
Cari İşl. Dengesi (Current Account Balance) (ml \$ - bn \$)	-32	-31,7	-31,2	-32,6	-39,2	-40,0	-40,9	-41,9
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (Cur. Ac. Bal. / GDP) (%)	-4,2%	-3,9%	-3,5%	-3,8%	-4,6%	-4,3%	-4,1%	-3,9%
İşgücü Piyasası (Labor Market)								
İstihdam Oranı (Employment Rate) (%)	46,9%	47,6%	48,3%	46,3%	47,0%	47,8%	48,7%	49,5%
İşsizlik Oranı (Unemployment Rate) (%)	10,2%	10,1%	9,8%	10,9%	10,8%	10,5%	9,9%	9,6%
Merkezi Yönetim Bütçesi (Central Government Budget)								
Toplam Harcamalar (Total Expend.) (ml TL-bn TL)	645,1	694,6	750,6	584,1	673,7	762,8	838,5	912,9
Faiz Dışı Har. (Non-interest Expen.) (ml TL - bn TL)	587,6	632,6	678,1	533,8	616,2	691,1	753,5	816,9
Faiz Harcamaları (Interest Expen.) (ml TL - bn TL)	60,2	65,0	75,8	50,2	57,5	71,7	85,0	96,0
Toplam Gelirler (Total Revenue) (ml TL - bn TL)	598,3	650,3	710,5	554,1	612,0	696,8	765,3	842,3
Vergi Gelirleri (Tax Revenues) (ml TL - bn TL)	526,9	585,5	644,5	459,0	520,5	599,4	663,9	730,5
Diğer Gelirler (Other Income) (ml TL - bn TL)	511,1	567,0	624,2	95,1	91,6	97,4	101,4	111,8
Bütçe Dengesi (Budget Balance) (ml TL - bn TL)	-46,9	-44,3	-40,1	-29,9	-61,7	-65,9	-73,2	-70,5

Kaynak (Source): T.C. Kalkınma Bakanlığı

GT: Gerçekleşme Tahmini (Estimation of Realization)

P: Program

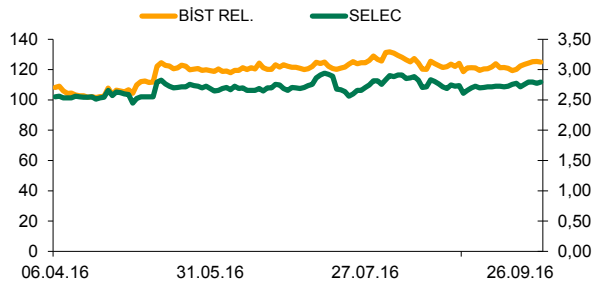
Şeker Yatırım Araştırma Bölümü

Analist: Burak Demirbilek
bdemirbilek@sekeryatirim.com

	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	2.099	587
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	2.845	796
Kapanış (TL/Hisse)	3,38	0,95
Hedef Fiyat (TL/Hisse)	4,60	
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	683	

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
Diğer	0,9
Halka Açıklık	20,0



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-16,1%	-19,4%	0,9%
Değişim \$ (%)	-19,1%	-20,6%	-2,2%
BIST Relatif (%)	-10,0%	-21,5%	-12,1%
	TL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	4,14	1,18	
12 Aylık En Düşük	2,78	0,84	

Piyasa Göstergeleri	2017/06	2017T	2018T
FIK	7,3	5,9	4,9
PD/Ciro	0,2	0,2	0,2
FD/Ciro	0,3	0,2	0,2
PD/DD	1,0	0,9	0,9
FD/FAVÖK	7,6	6,0	5,2

Marjlar	2016/06	2017/06	2017T	2018T
Brüt Kar	8,1%	8,6%	8,7%	8,7%
EFK	3,2%	3,7%	3,8%	3,8%
FAVÖK	3,4%	4,0%	4,0%	4,0%
Net Kar	3,4%	3,7%	3,6%	3,7%

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/06
Dönen Varlıklar	3.888.329	4.303.481
Duran Varlıklar	521.693	569.332
Toplam Varlıklar	4.410.023	4.872.813
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.453.619	2.764.126
Uzun Vadeli Yükümlülükler	51.457	65.985
Özkaynaklar	1.904.947	2.042.702
Toplam Kaynaklar	4.410.023	4.872.813

Finansal Veriler (Bin TL)	2016/06	2017/06	2016/12	2017T	2018T
Satış Gelirleri	4.300.589	5.240.009	8.643.408	10.026.353	11.630.570
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	349.393	448.589	661.957	868.820	1.010.432
Faaliyet Karı/Zarar	135.633	194.117	232.063	377.529	440.534
FAVÖK	145.575	207.363	253.269	401.054	465.223
Net Dönem Karı/Zararı	147.859	193.671	243.616	357.041	424.601

• **Selçuk Ecza Deposu için İNA ve yurt dışı benzer şirket çarpanları analizlerine göre, hisse başına 4.60 TL hedef değer hesaplamaktayız. Hedef değerimize göre %36 prim potansiyeli taşıyan şirket payları ile AL önerisinde bulunuyoruz.**

• **İlaç dağıtım sektöründe %41.9 pazar payına sahip -Türkiye ilaç sektöründe 1Y17 itibarıyla %41.9 pazar payına sahip olan Selçuk Ecza Deposu, 27 ana depo ve 76 bölgesel şube olmak üzere toplam 103 deposu ile yaklaşık 24 binden fazla eczaneye ilaç satışı gerçekleştirmektedir. Şirket'in toplam araç sayısı 1Y17 itibarıyla 2,258 seviyesinde bulunurken toplam personel sayısı 6.315 kişi seviyesindedir. Türkiye ilaç dağıtım sektöründe bugün itibarıyla sektörün yaklaşık %70'ini Hedef-Alliance grubu ve Selçuk Ecza Deposu elinde tutmaktadır. Sektörde geri kalan pazar payını ise kooperatifler veya diğer şirketler tarafından sağlanırken, bunların sektördeki payları ise düşük seviyelerde kalmaktadır.**

• **Referans fiyat uygulamasında yapılan değişiklikle ilaç fiyatları yükseldi -** Hatırlanacağı üzere ilaç fiyatlarında referans alınan Euro kuru, 2015 yılından itibaren bir önceki yılın Euro ortalamasının %70'i oranında belirlenmeye başlanmıştır. Buna bağlı olarak en son olarak ilaç fiyatlarının hesaplanmasında kullanılan referans Euro kuru 20 Şubat 2017 tarihinden itibaren 2.3421 TL seviyesine (2.1166 TL'den) yükseltmiştir. İlaç fiyatlarına yapılan bu değişiklikle 2015 yılından bu yana yapılan artış oranı %19 seviyesine ulaşmıştır. 2017 Eylül ayı sonu itibarıyla şu anda Euro ortalama kuru 3.9920 seviyelerinde, buna göre hesaplanacak referans kur ise 2,7944 seviyesine denk gelmektedir. Dolayısıyla Euro kurunun bu seviyelerde kalması halinde 2018 yılı için ilaç fiyatlarına ~%19'luk bir zam artışı gündeme gelebilecektir. İlaç fiyatlarında yaşanacak artış şirketin net satış gelirlerine 2017 yılında olduğu gibi 2018 yılında da pozitif yasıması olacağını düşünüyoruz.

• **Şirket 1Y17'de pozitif operasyonel sonuçlar açıkladı -** 2016 yılında kur artışıyla birlikte yapılan fiyat artışları sonrası ilaç dağıtım sektörü 1Y17'de geçen yılın aynı dönemine göre %17.2 artışla 18.4 milyar TL seviyesine yükseldi. Selçuk Ecza'nın pazar payı'nda 1Y17 itibarıyla TL bazında % 41,90 (1Y16: %39,76) kutu bazında ise %42,54 (1Y16: %40,75) seviyesine yükselmiştir. Şirket'in artan ilaç fiyatları ve pazar payına bağlı olarak net satış gelirleri 1Y17'de 1Y16'ya göre %22 artışla 5.240mn TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in kozmetik ve tuvalet ürün satışlarında net satış gelirlerine pozitif katkı sağlamıştır. Selçuk Ecza'nın faaliyet giderleri/net satış gelirleri rasyosu yıllık bazda 0,1 pp düşüşle %4.9 seviyesine gerilemiştir. Artan net satış gelirleri ve azalan faaliyet ve satış maliyetleri Şirket'in marjlarını ve FAÖK rakamını pozitif etkilemiştir. Şirket'in FAVÖK rakamı 1Y17'de yıllık bazda %42 artışla 207mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in 1Y16'da %8,1 ve %3,4 seviyesinde gerçekleşen brüt ve FAVÖK kar marjları da 1Y17'de sırasıyla %8,6 ve %4,0 seviyesine yükselmiştir. Şirket'in 2017 yılının ilk yarısındaki pozitif operasyonları sonrasında net kar rakamı da yıllık bazda %31 artışla 194mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

• **2017 yılı beklentilerimiz -** İlaç fiyatlarındaki artışın pozitif etkisiyle 2017 yılının ilk yarısında görülen net satış gelirlerindeki büyüme trendinin sürmesini beklerken Şirketin 2017 yılını 10.0 milyar TL (yıllık bazda %16 büyüme) net satış geliri ile tamamlamasını öngörüyoruz. 2018 yılında net satış geliri tahminimiz 11,6 milyar TL seviyesinde bulunuyor. Şirket'in 2017 yılında FAVÖK rakamının ise 378mn TL seviyesinde 2018 yılında ise 440mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Selçuk Ecza'nın 2017 yılını 357mn TL net kar rakamı ile tamamlamasını tahmin ediyoruz.

• **Şirket için önerimiz AL yönünde bulunuyor -** Şirket için İNA analizi ve yurtdışı benzer şirket çarpanlarına göre şirketin hedef hisse fiyatını **4.60 TL** seviyesinde hesaplıyoruz. Cari hisse fiyatı 3.38 TL seviyesinde bulunan Selçuk Ecza Deposu'nun hedef hisse fiyatımıza göre %36 yükselme potansiyeli taşıması nedeniyle şirket ile ilgili AL önerimizi sürdürüyoruz.

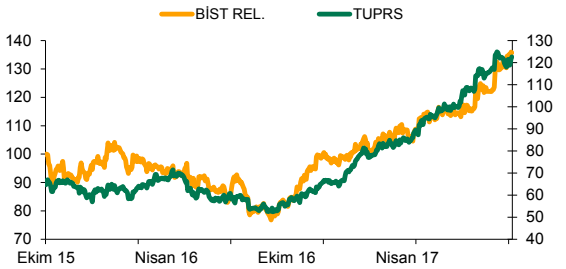
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiye ler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, kopya edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Araştırma ve Kurumsal Finans Departmanı

	TL	USD
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	30.701	8.586
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	36.219	10.129
Kapanış (TL/Hisse)	122,60	34,29
Hedef Fiyat (TL/Hisse)	144,60	
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	959	

Firma Bilgileri	
Sektör	Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünler
Faaliyet Alanı	Petrol Rafinaj
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	250,4
Ortaklık Yapısı	
	Pay(%)
Enerji Yatırımları A.Ş.	51,0
Halka Açık	49,0
Toplam	100,0



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	4,5%	0,2%	0,9%
Değişim \$ (%)	1,4%	19,6%	95,7%
BİST Relatif (%)	10,6%	17,1%	70,7%
	TL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	124,90	36,55	
12 Aylık En Düşük	52,84	17,64	

Piyasa Göstergeleri	2017/06	2017T
F/K	8,3	7,3
PD/Ciro	0,7	0,6
FD/Ciro	0,8	0,7
PD/DD	3,4	2,8
FD/FAVÖK	7,0	6,1

Marjlar	2016/06	2017/06	2017T
Brüt Kar	7,7%	12,8%	13,4%
EFK	4,6%	10,8%	10,5%
FAVÖK	6,5%	12,0%	11,6%
Net Kar	2,8%	9,3%	8,1%

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/06
Dönen Varlıklar	13.667.060	15.141.275
Duran Varlıklar	17.551.120	17.476.006
Toplam Varlıklar	31.218.180	32.617.281
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12.660.262	15.901.792
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.390.885	7.651.368
Özkaynaklar	8.167.033	9.064.121
Toplam Kaynaklar	31.218.180	32.617.281

Finansal Veriler (Bin TL)	2016/06	2017/06	2016/12	2017T	2018T
Satış Gelirleri	14.644.570	25.000.318	34.854.851	51.759.454	54.894.055
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.132.373	3.203.559	3.649.227	6.915.515	6.566.583
Faaliyet Karı/Zararı	677.514	2.706.398	2.653.780	5.437.276	4.998.820
FAVÖK	947.376	2.991.064	3.194.783	6.015.236	5.623.359
Net Dönem Karı/Zararı	409.429	2.325.983	1.793.267	4.183.205	3.586.013

• **Tüpraş için, sırasıyla %70 ve %30 ağırlıklar ile kullandığımız İNA ve yurt dışı eşlenikleri piyasa çarpanları analizleri ile gerçekleştirdiğimiz değerlememizde, 3Ç17'de de devam eden Akdeniz havzası rafineri marjlarındaki artışa paralel olarak güncellediğimiz 2017T ortalama net rafineri marjı beklentimiz ile, pay başına 144.60 TL hedef değere ulaşmaktayız. Tüpraş'ın 3Ç17'de kuvvetli operasyonel sonuçlar elde etmiş olmasını beklemekte, orta-uzun dönemde ise RUP ünitesinin desteği ile de ulaşılan yüksek kapasite kullanımının karlılık üzerinde olumlu etkisinin devamını öngörmekteyiz. Şirket payları, güncel tahminlerimize göre yurt dışı benzerlerinin 2017T ve 2018T ortalama FD/FAVÖK çarpanlarına göre sırasıyla %29 ve %16 iskonto ile işlem görmektedir. Hedef değerimiz, Şirket payları için yaklaşık %18 civarında yükseliş potansiyeline işaret etmektedir. Şirket için hesapladığımız 2017T %10.9 oranındaki temettü veriminin de pay performansını destekleyebileceğini düşünmekteyiz. Tüpraş için 'AL' önerimizi sürdürmekteyiz.**

• **Tüpraş, çok çeşitli ham petrol kaynaklarına yakın bir konumdadır. Şirket, Türkiye pazarında %50'nin üzerinde pazar payına sahiptir. Fuel Oil Dönüşüm Tesisi'nin tamamlanmasıyla, ürettiği belirsizlikleri kaydetmiştir. Tüpraş, çok çeşitli ham petrol üreticilerine/kaynaklarına yakın bir konumdadır. Bununla birlikte, farklı türleri işleyebilme kapasitesine sahiptir. Tüpraş, 11 mn ton/yıl üretim kapasitesi ve Türkiye pazarında yaklaşık olarak %50'nin üzerindeki pazar payı ile dominant bir pozisyona sahiptir. Böylelikle Şirket, Orta Avrupa'daki rakiplerine göre karlılığını artırabilme esnekliği açısından avantajlı bir konumdadır. Tüpraş, finansman giderleri, ilave altyapı projeleri ile birlikte yaklaşık olarak US\$3milyar tutarında bir yatırım ile 2014 yılında İzmit Körfezi'ndeki Fuel Oil Dönüşüm Projesi'ni (RUP) tamamlamıştır; tesis, Mayıs 2015'te tam kapasite ile devreye almıştır. Tesisin devreye alınmasıyla, Tüpraş'ın 4 rafinerisinde üretilen 4.2mn ton siyah ürün işlenerek 2.9mn tonu motorin olmak üzere, 3.5mn ton LPG ve benzin gibi beyaz ürünler ve 700bin ton petrol koku üretilmektedir. Böylelikle Şirket, üretim fazlası bulunan fuel oil ve diğer dip ürünleri, başta motorin olmak üzere beyaz ürünlere dönüştürebilecek teknolojiye ulaşmıştır.**

• **Tüpraş'ın, 3Ç17'de de kuvvetli net rafineri marjı elde edebilmesi beklemekteyiz. Tüpraş'ın net rafineri marjı, 1Y17'de, dünya genelinde 2016 yılı sonundan itibaren gerçekleştirilmeye başlanan ve çoklukla Nisan 2017'ye kadar devam birtakım rafineri bakım işlerinin, Çin'deki küçük ölçekli rafinerilerinin görece olarak düşük kapasite kullanımının, birtakım rafineri problemlerinin ve Orta Doğu'daki kapanışların arzı kısıtlamasından olumlu etkilanmıştır. Özellikle orta destilat ve fuel oil crack marjları, 1Ç17'de ki şartların görece olarak daha soğuk gerçekleşmesinden, gelişmiş ülkelerdeki yüksek PMI verilerinden, Çin'de beklentilerin üzerinde büyüme gerçekleşmiş olmasından ve Rusya'da kullanımın artmasından olumlu etkilanmış, ve 2Ç17'de fuel oil marjları tarihsel olarak en yüksek seviyelerine ulaşmışlardır. Diğer yandan talep, genel olarak düşük fiyat ortamı, gelişmiş ülke ekonomilerindeki iyileşmeler ve dünya havacılık sektörünün toparlanıyor olmasıyla yüksek seyretmiştir. 3Ç17'de de talebin sağlıklı devamı ve Avrupa'nın en büyük Shell/Rotterdam, Pernis rafinerisinde Temmuz ayında meydana gelen yangın ve ABD'de Harvey Kasırgası nedeniyle duruşlar ve üretimin azalmasıyla rafineri marjları yüksek seyrine devam etmiştir. Böylelikle, Akdeniz havzası marjları, 2Ç17'deki yıllık yaklaşık %80 yükselişinin ardından, 3Ç17'de de kuvvetli seyrini sürdürmüş ve yıllık yaklaşık %70 oranında artış gösterebilmiştir. Tüpraş'ın net rafineri marjları, 2Ç17'de kapasite kullanım oranının %116.5'a ulaşmasının da etkisiyle, yıllık %50 oranında artarak US\$7.8/bbl olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle Şirket, 2Ç17 sonuçlarının açıklanmasından sonra, yıl sonu rafineri marjı beklentisini yukarı yönde, US\$7.0/bbl-US\$7.5/bbl aralığına revize etmiştir. Bahsettiğimiz rafineri kapanışları ile, kiş aklarına görece olarak daha düşük stoklarla girebilecek olmamız, yılın son çeyreğinde de rafineri marjlarının kuvvetli kalabileceğine işaret etmektedir. Tüpraş'ın 1Y17'de elde etmiş olduğu US\$8.2/bbl net rafineri marjından sonra, Şirket'in 3Ç17 rafineri marjının muhafazakar olarak US\$8.7/bbl olarak gerçekleşebileceğini, yüksek kapasite kullanımının da devamı varsayımıyla, US\$9.2/bbl'ya kadar ulaşabileceğini tahmin etmekte, böylelikle Şirket'in yıl sonu net rafineri marjı tahminini yıl içerisinde bir kez daha yukarı yönde revize edebileceğini düşünmekteyiz. Tahminlerimizde bu yönde gerçekleştirdiğimiz değişiklikler ile, Tüpraş'ın 2017T yılında halihazırdaki hedefinin üzerinde, önceki yıla göre yaklaşık %35 yükselişle ortalama US\$8.2/bbl civarında net rafineri marjı elde edebileceğini tahmin etmekteyiz.**

• **Tüpraş hisseleri, tahminlerimize göre yurt dışı eşleniklerinin 2017T ve 2018T FD/FAVÖK çarpanlarına kıyasla yaklaşık olarak %29 ve %16 iskonto ile işlem görmektedirler. Ham petrol fiyatlarının ve crack marjlarının seyrlerine göre güncellediğiniz tahminlerimize göre, Tüpraş'ın satış gelirlerinde 2017T yılında TL bazında yaklaşık %49 kadar artış gözlemlemeyi, Şirket'in FAVÖK marjının %11.6 civarında gerçekleşebileceğini ve bu varsayımlarla Şirket'in TL4.2milyar'a yakın net karı açıklayabileceğini öngörmekteyiz. Böylelikle Tüpraş hisselerinin yurt dışı benzerlerine kıyasla 2017T FD/FAVÖK çarpanlarına göre yaklaşık olarak %27 oranında işlem görmekte olduklarını hesaplamaktayız. Tüpraş için, sırasıyla %70 ve %30 ağırlıklar ile kullandığımız İNA ve yurt dışı eşlenikleri piyasa çarpanları analizleri ile gerçekleştirdiğimiz değerlememizde, Şirket payları için, yaklaşık %17 oranında yükseliş potansiyeline işaret eden, pay başına 144.60 TL hedef değere ulaşmaktayız. Şirket'in %10.9 olarak hesapladığımız 2017 yılı dağıtılabilir net karından elde edilecek temettü veriminin de pay performansını desteklemesini beklemekte, ve "AL" tavsiyemizi sürdürmekteyiz.**

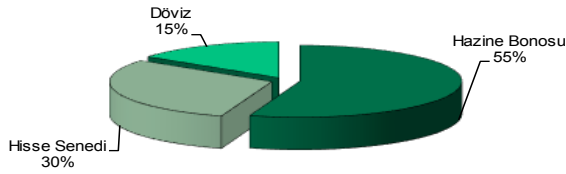
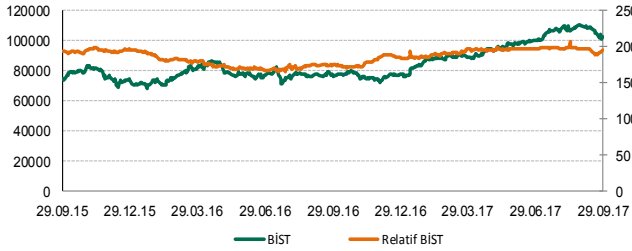
• **Rafinaj marjlarında beklenenden yavaş gerçekleşebilecek iyileşmeler ve talebin zayıflaması belirgin yatırım risklerini oluşturmaktadır. Tüpraş'ın rafineri marjlarının Akdeniz havzası marjlarındaki iyileşmeye paralel olarak 3Ç17'de de kuvvetli seyrini beklemekte, 4Ç17'de de marjların sağlıklı seyrinin devamını beklemekteyiz. Rafineri marjlarında gerçekleşebilecek bir azalış, ve iç talebin yavaşlaması Şirket payları performansı üzerindeki önemli risk unsurlarını oluşturmaktadır.**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı vermeniz beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye edilen bulguların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ortamda yayınlanamaz, ıktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Portföy Önerileri

BIST& Portföy



Aylık Performans Tablosu	Ağustos Kapanış	Eylül Kapanış	Getiri (%)	BIST Relatif Getiri
Payların Relatif Getirisi	31/08/17	29/09/17		
Migros	28,90	25,74	-10,9%	-4,8%
Türk Telekom	7,18	6,79	-5,4%	1,1%
Turkcell	12,74	12,69	-0,4%	6,4%
Tofaş	31,60	30,88	-2,3%	4,5%
TAV Havalimanları Holding	21,22	17,65	-16,8%	-11,1%
Endeks (BIST 100)	110.010	102.908	-6,5%	-
Payların Relatif Getirisi				-0,77%
Döviz Sepeti				2,12%
Hazine Bonosu				-1,34%
Aylık Portföy Getirisi				-0,65%

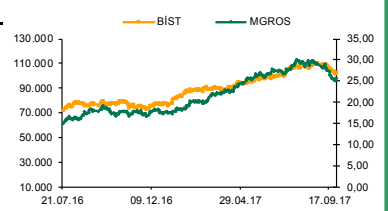
MİGROS (MGROS)

26,02 TL / 7,28 Dolar

Migros için hedef fiyatımız pay başına **27.74 TL** olup hisse için **"AL"** önerimizi koruyoruz. Çok formatlı mağazacılık ile gıda perakendeciliği sektörünün önemli bir oyuncusu olan Migros, müşteriye yakınlık avantajı ve yüksek büyüme potansiyeli sunan indirim mağazacılığı segmentinde Migros-Jet markasıyla büyürken Macrocenter mağazalarının ithal ürün portföyü ve bu portföye uygun konumlandırılan mağazaları sayesinde yüksek kârlılıkta satış yapabilmektedir. Şirket'in mağaza sayısı Aralık 2016 itibarı ile yurt içinde 1.566 ve yurt dışında 39 olmak üzere toplam 1.605 seviyesine yükselmiştir (2015 sonu 1.410). Ayrıca, 2016 yılı Haziran ayında Türkiye'de faaliyet gösteren büyük süpermarket zincirlerinden birisi olan Kipa'yı satın alarak organik büyümesinin dışında inorganik büyüme stratejini de sürdüren Migros, 1 Mart 2017 itibarıyla Kipa konsolidasyonunu gerçekleştirdi. Yeni mağaza açılışları ve Kipa'nın 168 mağazasının da eklenmesiyle 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla yurtiçinde 1.790, yurtdışında 39 olmak üzere toplam 1.829 mağazaya ulaştı. Geçtiğimiz yıllarda operasyonel anlamda zayıf sonuçlar elde ederek negatif FAVÖK üreten Kipa'nın olumlu entegrasyonunun 2-3 yıl içinde tamamlanabileceğini, konsolide FAVÖK üzerindeki negatif etkilerinin ise 2019 yılından itibaren pozitif dönceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, 2016 yıl sonunda %18 ciro büyümesi ile %26.8 brüt kârlılık ve %5.75 FAVÖK marjı elde eden şirketin 2017 yılında Kipa operasyonlarından dolayı satış hacminde ek itici güç yakalamasına karşın marjlarda baskı altında kalacağını düşünüyoruz. 2017 yıl sonu öngörülerimizi ise %33'lük satış büyümesi, %26.3 brüt kârlılık, %4.9 FAVÖK marjı olarak koruyoruz. Migros, izlediği özel markalı ürün ve fiyatlama stratejisi, sadece gıda odaklı olmayan raf çeşitliliği, M-Jet konseptinde hız kesmeyen mağaza açılışları ve Kipa konsolidasyonu ile kazanılan AVM ve gayrimenkul varlığı ile öne çıkıyor. Şirket için, olumlu

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/06
T. Dönen Varlıklar	2.532.025	3.218.457
T. Duran Varlıklar	3.805.379	5.685.727
Toplam Aktifler	6.337.404	8.904.184
Kısa Vadeli Borçlar	3.320.760	4.922.065
Uzun Vadeli Borçlar	2.775.489	2.933.454
T.Öz Sermaye	241.155	1.048.665
Toplam Pasifler	6.337.404	8.904.184

Bin TL	2016/06	2017/06	% Değ.
Satışlar	5.079.045	7.036.942	38,5%
Satışların Maliyeti(-)	3.710.054	5.205.084	40,3%
Brüt Kar	1.368.991	1.831.858	33,8%
Faaliyet Giderleri(-)	1.207.214	1.667.143	38,1%
Faaliyet Karı / (Zararı)	161.777	164.715	1,8%
Net Diğer Gel/Gid	-103.361	-170.347	-64,8%
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-111.797	-320.181	-186,4%
Vergi Öncesi Kar	-56.248	797.793	A.D.
Vergi(-)	5.783	11.181	93,3%
Net Dönem Karı	-62.031	786.612	A.D.
Azınlık Payları Karı/Zararı	29	-2.880	A.D.
Ana Ortaklık Karı/Zararı	-62.060	789.492	A.D.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-11,2%	-5,5%	38,9%
Değişim \$ (%)	-14,4%	-6,9%	15,7%
Relatif BİST (%)	-4,8%	-8,0%	4,0%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	30,02	8,51	
12 Aylık En Düşük	16,61	4,60	
Rasyolar	2017/06	2017T	
F/K	a.d.	739,63	
PD/Ciro	0,36	0,31	
FD/Ciro	0,53	0,47	
PD/DD	4,67	20,71	
FD/FAVÖK	10,55	9,56	
Marjlar	2016/06	2017/06	2017T
Brüt Kar Marjı	27,0%	26,0%	26,3%
Operasyonel Kar Marjı	3,2%	2,3%	3,0%
FAVÖK Marjı	5,1%	4,1%	4,9%
Net Kar Marjı	-1,2%	11,2%	0,0%

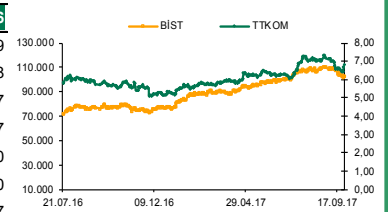
TÜRK TELEKOM (TTKOM)

7,18 TL / 2,02 Dolar

Türk Telekom payları hedef değerimizi, sırasıyla %60 ve %40 ağırlıklık ile kullandığımız İNA ve yurt dışı benzerleri değerlendirme yöntemlerine göre **8.20 TL** olarak belirlemekte ve Şirket payları üzerindeki **"AL"** tavsiyemizi sürdürmekteyiz. Türk Telekom, 1Y17'de kuvvetli operasyonel performansını sürdürmüş, ve 2Ç17'de net kârlılığında beklentilerin üzerinde, sürpriz iyileşme kaydedebilmiştir. Grup, 2Ç17'de görece olarak daha kuvvetli olduğu sabit genişbant pazarında abone alımlarına yönelmiş (net 188bin artış) ve mobil abone yapısındaki olumlu değişim (net 50bin artış, faturalı hat abone payı: %53,9), ve her iki segmentte de daha yüksek data paketlerine olan talebin etkisiyle (mobil ve genişbant abone başı aylık gelirler sırasıyla yıllık %12,2 ve %7,5 oranında artmıştır), konsolide satış gelirlerinin yıllık %14,2 artış sağlayabilmiştir. Grup'un FAVÖK'ü ise, faaliyet giderlerinin 2Ç17'de satışlarına kıyasla daha az artış göstermiş olması ve yıllık %14,2 oranında azalan genel yönetim giderleri ile, geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla 3,2 y.p. artarak %36,2'ye ulaşmıştır. Böylelikle Türk Telekom'un 2Ç17 FAVÖK'ü yıllık %25,4 artış göstermiştir. Grup, bu dönemde ayrıca, bilançosundaki US\$3.1milyar ve EUR1.1milyar açık pozisyonuna bağlı olarak TL245mın tutarında kur farkı geliri kaydedebilmiş, efektif vergi oranının %25,1'e gerilemesi ile yıllık 3,6x artışla, TL890mın tutarında net kar açıklamıştır. Türk Telekom, sonuçların açıklanmasının ardından 2017 yılı satış gelirleri artış hedefini %6-8'den (inşaat gelirleri hariç) %10-%11'e, FAVÖK beklentisini ise TL5.8milyar-TL6.0milyar aralığından TL6.3milyar-TL6.4milyar aralığına yükseltmiştir. Yatırım harcamalarının ise TL3.3milyar'a ulaşabileceğini paylaşmıştır (önceki tahmin TL3.0milyar). Grup'un 3Ç17 operasyonel performansının yıl sonu beklentilerini karşılayabilecek yönde gerçekleşmesini beklemekte birlikte, net kârlılığının, US\$ ve EUR açık pozisyonlarına bağlı olarak bir miktar baskı altında kalabileceğini hatırlatmakta fayda görmekteyiz. Bunun yanında Şirket'in, %55 oranındaki payı ile ana ortağı konumundaki OTAS'ın borçluluğu konusunda gelişmeler, Grup'un bu borç ile ilgili herhangi bir yükümlülüğü olmamasına rağmen pay performansına dair algıyı etkileyebilecektir; çözümleme yolundaki adımların Grup payları performansı olumlu algı etkisinde bulunabilecektir. TTKOM payları, tahminlerimize göre 2017T 5,6x ve 12,3x FD/FAVÖK ve F/K çarpanları ile işlem görmektedirler; yurt dışı benzerleri ise, 6,1x ve 16,7x çarpanlar ile işlem görmektedirler.

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/06
T. Dönen Varlıklar	9.235.517	8.476.929
T. Duran Varlıklar	17.638.934	17.256.098
Toplam Aktifler	26.874.451	25.733.027
Kısa Vadeli Borçlar	8.351.705	6.670.977
Uzun Vadeli Borçlar	15.136.125	14.717.570
T.Öz Sermaye	3.386.621	4.344.480
Toplam Pasifler	26.874.451	25.733.027

Bin TL	2016/06	2017/06	% Değ.
Satışlar	7.740.916,0	8.807.984,0	13,8%
Satışların Maliyeti(-)	4.248.283,0	4.841.137,0	14,0%
Brüt Kar	3.492.633,0	3.966.847,0	13,6%
Faaliyet Giderleri(-)	2.306.367,0	2.280.810,0	-1,1%
Faaliyet Karı / (Zararı)	1.186.266,0	1.686.037,0	42,1%
Net Diğer Gel/Gid	-10.618	-48.249	-354,4%
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-217.096,0	-320.069,0	-47,4%
Vergi Öncesi Kar	988.580,0	1.372.668,0	38,9%
Vergi(-)	333.274	417.215	25,2%
Net Dönem Karı	655.306	955.453	45,8%
Azınlık Payları Karı/Zararı	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Karı/Zararı	655.306	955.453	45,8%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-7,2%	7,8%	18,9%
Değişim \$ (%)	-10,5%	6,2%	-0,9%
Relatif BİST (%)	-0,5%	4,9%	-10,9%
	TL		Usd
12 Aylık En Yüksek	7,32		2,13
12 Aylık En Düşük	5,10		1,38
Rasyolar	2017/06	2017T	
F/K	a.d.		13,52
PD/Ciro	1,38		1,30
FD/Ciro	2,12		2,00
PD/DD	5,47		4,27
FD/FAVÖK	6,08		5,71
Marjlar	2016/06	2017/06	2017T
Operasyonel Kar Marjı	15,3%	19,1%	19,1%
FAVÖK Marjı	48,9%	35,6%	35,0%
Net Kar Marjı	8,5%	10,8%	9,6%

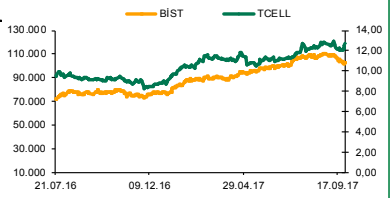
TURKCELL (TCELL)

Turkcell için hedef değerimizi, Grup'un 2Ç17 sonuçlarını açıklaması ve bununla beraber 2017 hedeflerini yenilemesiyle güncelleyerek pay başına **14.15 TL** olarak belirlemiştik; Şirket payları üzerindeki **"AL"** tavsiyemizi sürdürmekteyiz. Turkcell, 2Ç17'de toplam abone sayısında, son 6 yılın rekor seviyesinde oldukça kuvvetli çeyreklik net 757bin artış sağlamış, faturalı ve abone bazı ise 503bin artış göstermiştir. Turkcell'in Türkiye operasyonlarında abone başı elde edilen ortalama aylık gelirleri (M2M hariç), büyük ölçüde kalite odaklı müşteri yöneliminin ve artan data ve dijital hizmetler kullanımının etkisiyle yıllık %13.7 artarak TL30.8'e ulaşmıştır. Böylelikle Turkcell, 2Ç17 satış gelirleri ve FAVÖK'ünde, oldukça kuvvetli, sırasıyla yıllık %28.5 ve %42.3 oranlarında artışlar elde edilebilmiştir; FAVÖK marjı, hesaplamalarımıza göre yıllık 3.3 y.p. yükselişe %33.7'ye ulaşmıştır. Grup, oldukça kuvvetli 2Ç17 operasyonel performansının ardından, 2017 yılına dair tahminlerini yukarı yönde revize etmiştir. Turkcell, 2017 yılında satış gelirlerinin %21-%23 aralığında büyümesini beklemekte (önceki beklenti: %16-%18), FAVÖK marjının ise %33-%35 aralığında gerçekleşebileceğini tahmin etmektedir (önceki tahmin: %32-%34). 2H17 için, 2H16 kuvvetli bir baz dönemi teşkil edecek olmasına rağmen, abone alımlarının devamı ve abone başına elde edilen aylık gelirlerin kuvvetli seyri ile bu hedeflerin ulaşılabilir olduğunu düşünmekteyiz. Turkcell payları, Grup'un sergilemiş olduğu kuvvetli operasyonel sonuçlarına rağmen, Şirket ortaklarından Telia Company'nin direkt paylarının bir kısmını satışı ve kalan kısmının satışına dair beklentiler nedeniyle YBB, BIST100'ün ancak %4.6 üzerinde performans göstermişlerdir. Telia Company sahip olduğu direkt payların kalan yaklaşık %7 oranındaki kısmının satışını pay başına TL11.60 bedel ile geçtiğimiz hafta tamamlamıştır; böylelikle bu konu ile ilgili yakın dönemdeki endişelerin ve neden olduğu Grup payları performansı üzerine baskın ortadan kalkmıştır. TCELL payları halihazırda, yurt dışı eşleniklerinin 6.9x olan ortalama 2017 FD/FAVÖK çarpanlarına göre iskonto, 5.8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedirler. 25 Mayıs'ta gerçekleştirilen Turkcell Olağan Genel Kurulu, Şirket'in TL3milyar tutarındaki brüt nakit kar payı üç eşit taksit ile dağıtımını onaylamıştır. Kar paylarının kalan son taksitinin 15 Aralık tarihlerinde dağıtılması planlanmaktadır. Kar payı ödemelerinden kalan toplam tutar, halihazırda %3.64 kar payı verimine işaret etmektedir.

12,74 TL/ 3,59 Dolar

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/06
T. Dönen Varlıklar	13.350.846	13.401.956
T. Duran Varlıklar	18.249.312	18.512.301
Toplam Aktifler	31.600.158	31.914.257
Kısa Vadeli Borçlar	7.358.858	9.193.571
Uzun Vadeli Borçlar	8.172.903	8.519.536
T.Öz Sermaye	16.068.397	14.201.150
Toplam Pasifler	31.600.158	31.914.257

Bin TL	2016/06	2017/06	% Değ.
Satışlar	6.551.595	8.111.536	23,8%
Satışların Maliyeti(-)	4.249.312	5.268.211	24,0%
Brüt Kar	2.329.070	2.968.047	27,4%
Faaliyet Giderleri(-)	1.318.887	1.356.533	2,9%
Faaliyet Karı / (Zararı)	1.010.183	1.611.514	59,5%
Net Diğer Gel/Gid	1.255.933	1.259.587	0,3%
Yatırım Faaliyetlerinden G	-4.420	-5.415	-22,5%
Finansman Giderleri (-)	-171.077	-352.114	-105,8%
Vergi Öncesi Kar	2.206.126	1.527.594	-30,8%
Vergi(-)	205.864	341.157	65,7%
Net Dönem Karı	1.001.800	1.186.437	18,4%
Azınlık Payları Karı/Zararı	22.456	23.792	5,9%
Ana Ortaklık Karı/Zararı	979.344	1.162.645	18,7%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-1,1%	13,9%	39,5%
Değişim \$ (%)	-4,6%	12,3%	16,2%
Relatif BIST (%)	6,1%	10,9%	4,5%
TL	Usd		
12 Aylık En Yüksek	12,91	3,80	
12 Aylık En Düşük	8,25	2,37	
Rasyolar	2017/06	2016/12	
F/K	16,47	12,06	
PD/Ciro	1,76	1,88	
FD/Ciro	2,15	2,06	
PD/DD	1,97	1,67	
FD/FAVÖK	6,31	6,15	
Marjlar	2016/06	2017/06	2017/12
Brüt Kar Marjı	35,5%	36,8%	39,5%
Operasyonel Kar Marjı	15,4%	19,9%	19,5%
FAVÖK Marjı	30,7%	35,1%	33,5%
Net Kar Marjı	14,9%	14,3%	14,0%

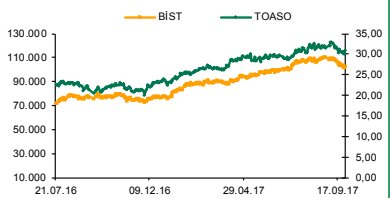
TOFAŞ (TOASO)

Tofaş için hedef fiyatımız pay başına **33.92 TL** olup hisse için **"AL"** önerimizi koruyoruz. 2017T 11.3x F/K ve 9.3x FD/FAVÖK oranları ile yurtdışı rakiplerinin ortalamasına göre primli işlem görmesine karşın, al ya da öde anlaşmasının getirdiği defansif iş modeli ve yurtdışı satış hacimindeki artışa paralel olarak Tofaş beğenimizi kazanmaya devam ediyor. Fiat Egea'nın Sedan modelini 2015 Kasım'da, Hatchback modelini 2016 Nisan'da ve Station Wagon modelini ise 2016 Temmuz ayında piyasa süren şirket, 2016 yılında 80.794 adet Egea satışı gerçekleştirmiştir. 2017 yılında da 2016 yılına benzer şekilde 100% dolaylarında kapasite kullanım oranı beklenirken, üretim adedinin ise 440 bin seviyelerine ulaşmasını beklemekteyiz. 2017 yılında yurtdışı satışlarda kısır bir sene bekleyen şirket, yurtdışı satışlarda ise adet bazında yaklaşık 20%'lik bir büyüme öngörmektedir. Üretimimizin önemli bir kısmının ihraç edilmesi planlanırken, Egea Sedan modeli ile birlikte önümüzdeki dönemde toplam 1.3 milyon adet aracın üretimi planlanmıştır. Şirketin 2017 yılında binek araç ve hafif ticari araç pazarında pazar payının %7.2 ve %24 seviyesinde gerçekleşmesini beklemekteyiz. Şirket, al-ya da-öde anlaşmaları kapsamında Euro bazlı maliyet+kâr marjı şekli ile çalıştığından döviz kurlarındaki dalgalanmalardan olumsuz etkilenmemektedir. Fiat Egea modelinde yakaladığı ivme ile 2016 yılını 14.2 milyar TL net satış geliri ve 1.367 milyon TL FAVÖK ile tamamlayan Şirket'in 2017 yılında aynı ivmeye devam edeceğini ve net satış gelirlerinin 19.6 milyar TL, FAVÖK rakamının ise 1.8 milyar TL seviyesine yükselteceğini tahmin ediyoruz. 2016 yılını 970 milyon TL net kar rakamı ile tamamlayan Şirket'in, 2017 yılı sonunda net kar rakamının 1.3 milyar TL seviyesinde olmasını öngörüyoruz.

31,6 TL/ 8,9 Dolar

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/06
T. Dönen Varlıklar	6.234.224	6.234.224
T. Duran Varlıklar	5.595.484	5.595.484
Toplam Aktifler	11.829.708	11.829.708
Kısa Vadeli Borçlar	5.692.184	5.692.184
Uzun Vadeli Borçlar	3.180.073	3.180.073
T.Öz Sermaye	2.957.451	2.957.451
Toplam Pasifler	11.829.708	11.829.708

Bin TL	2016/06	2017/06	% Değ.
Satışlar	6.367.837	8.596.801	35,0%
Satışların Maliyeti(-)	5.761.235	7.763.233	34,7%
Brüt Kar	606.602	833.568	34,8%
Faaliyet Giderleri(-)	275.309	313.681	13,9%
Faaliyet Karı / (Zararı)	331.293	519.887	49,8%
Net Diğer Gel/Gid	-342.698	-670.304	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-21.336	33.766	A.D.
Vergi Öncesi Kar	371.481	519.099	39,7%
Vergi(-)	-108.379	-55.792	48,5%
Net Dönem Karı	479.860	574.891	19,8%
Azınlık Payları Karı/Zararı	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Karı/Zararı	479.860	574.891	19,8%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-16,7%	-5,6%	48,8%
Değişim \$ (%)	-19,6%	-7,0%	24,0%
Relatif BIST (%)	-10,6%	-8,1%	11,5%
TL	Usd		
12 Aylık En Yüksek	21,76	6,17	
12 Aylık En Düşük	10,54	3,51	
Rasyolar	2017/06	2017/12	
F/K	14,49	11,76	
PD/Ciro	0,94	0,83	
FD/Ciro	1,10	0,97	
PD/DD	5,03	4,03	
FD/FAVÖK	11,00	10,02	
Marjlar	2016/06	2017/06	2017/12
Brüt Kar Marjı	10,3%	10,3%	11,0%
Operasyonel Kar Marjı	6,0%	6,7%	6,8%
FAVÖK Marjı	9,8%	10,5%	9,7%
Net Kar Marjı	7,5%	6,7%	7,0%

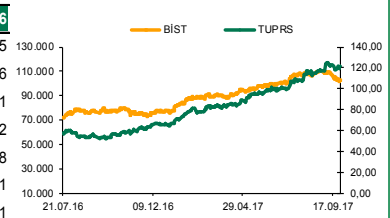
TÜPRAS (TUPRS)

Tüpraş için, sırasıyla %70 ve %30 ağırlıklar ile kullandığımız İNA ve yurt dışı eşlenikleri piyasa çarpanları analizleri ile gerçekleştirdiğimiz değerlememizde, 3Ç17'de devam eden Akdeniz havzası rafineri marjlarındaki kuvvetli seyre paralel olarak güncellediğimiz 2017T ortalama net rafineri marjı beklentimiz ile, pay başına 144.60 TL hedef değere ulaşmaktayız. Hedef değerimiz, Şirket payları için yaklaşık %18 civarında yükseliş potansiyeline işaret etmektedir. Tüpraş için 'AL' önerimizi sürdürmekteyiz. Tüpraş'ın 3Ç17'de kuvvetli operasyonel sonuçlar elde etmiş olmasını beklemekte, orta-uzun dönemde ise RUP ünitesinin desteği ile de ulaşılan yüksek kapasite kullanımının karlılık üzerinde olumlu etkisinin devamını öngörmekteyiz. 3Ç17'de de talebin sağlıklı devamı ve Avrupa'nın en büyük Shell/ Rotterdam, Pernis rafinerisinde Temmuz ayında meydana gelen yangın ve ABD'de Harvey Kasırgası nedeniyle duruşlar ve üretimin azalmasıyla rafineri marjları yüksek seyrine devam etmiştir. Böylelikle, Akdeniz havzası marjları, 2Ç17'deki yıllık yaklaşık %80 yükselişinin ardından, 3Ç17'de de kuvvetli seyrini sürdürmüş ve yıllık yaklaşık %70 oranında artış gösterebilmiştir. Tüpraş'ın net rafineri marjları, 2Ç17'de kapasite kullanım oranının %116.5'a ulaşmasının da etkisiyle, yıllık %50 oranında artarak US\$7.8/bbl olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2Ç17 sonuçlarının açıklanmasından sonra, 2017 yılı rafineri marjı beklentisini yukarı yönde, US\$7.0/bbl-US\$7.5/bbl aralığına revize etmiştir. Tüpraş'ın 1Y17'de elde etmiş olduğu US\$8.21/bbl net rafineri marjından sonra, Şirket'in 3Ç17 rafineri marjının muhafazakar olarak US\$8.7/bbl olarak gerçekleşebileceğini, yüksek kapasite kullanımının da devamı varsayımıyla, US\$9.2/bbl'ya kadar ulaşabileceğini tahmin etmekte, böylelikle Şirket'in 2017 yılı net rafineri marjı tahminini yıl içerisinde bir kez daha yukarı yönde revize edebileceğini düşünmekteyiz. Tahminlerimizde bu yönde gerçekleştirdiğimiz değişiklikler ile, Tüpraş'ın 2017T yılında halihazırda hedefinin üzerinde, önceki yıla göre yaklaşık %35 yükselişe ortalama US\$8.2/bbl civarında net rafineri marjı elde edebileceğini tahmin etmekteyiz. Şirket payları, güncel tahminlerimize göre yurt dışı benzerlerinin 2017T ve 2018T ortalama FD/FAVÖK çarpanlarına göre sırasıyla %29 ve %16 oranlarında iskonto ile işlem görmektedir. Şirket için hesapladığımız 2017T %10.9 oranındaki temettü veriminden de pay performansını destekleyebileceğini düşünmekteyiz.

122,6 TL/ 34,29 Dolar

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/06
T. Dönen Varlıklar	13.667.060	15.141.275
T. Duran Varlıklar	17.551.120	17.476.006
Toplam Aktifler	31.218.180	32.617.281
Kısa Vadeli Borçlar	12.660.262	15.901.792
Uzun Vadeli Borçlar	10.390.885	7.651.368
T.Öz Sermaye	8.167.033	9.064.121
Toplam Pasifler	31.218.180	32.617.281

Bin TL	2016/06	2017/06	% Değ.
Satışlar	14.644.570	25.000.318	70,7%
Satışların Maliyeti(-)	13.512.197	21.796.759	61,3%
Brüt Kar	1.132.373	3.203.559	182,9%
Faaliyet Giderleri(-)	454.859	497.161	9,3%
Faaliyet Karı / (Zararı)	677.514	2.706.398	299,5%
Net Diğer Gel/Gid	-10.647	-56.556	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	66.671	118.887	73,1%
Finansman Giderleri (-)	-340.751	-410.005	A.D.
Vergi Öncesi Kar	494.553	2.486.557	402,8%
Vergi(-)	76.428	147.277	92,7%
Net Dönem Karı	418.125	2.339.280	459,5%
Azınlık Payları Karı/Zararı	8.696	13.297	52,9%
Ana Ortaklık Karı/Zararı	409.429	2.325.983	468,1%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0,3%	14,6%	83,1%
Değişim \$ (%)	-3,8%	12,9%	52,6%
Relatif BIST (%)	7,0%	11,5%	37,2%
TL	Usd		
12 Aylık En Yüksek	3,77	1,07	
12 Aylık En Düşük	1,93	0,61	
Rasyolar	2017/06	2017/12	
F/K	8,28	7,34	
PD/Ciro	0,68	0,59	
FD/Ciro	0,81	0,71	
PD/DD	3,42	2,85	
FD/FAVÖK	6,99	6,08	
Marjlar	2016/06	2017/06	2017/12
Brüt Kar Marjı	7,7%	12,8%	13,4%
Operasyonel Kar Marjı	4,6%	10,8%	10,5%
FAVÖK Marjı	6,5%	12,0%	11,6%
Net Kar Marjı	2,8%	9,3%	8,1%

Kodları	Endeks	H.A.O.	Kapanış (%)	Hisse (TL)	Piyasa Değeri (TL mn)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse	
				Adedi	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/06	2017/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100				103.930.67	653.116.444.318	182.654.150.046	41.260.640.236	45.498.182.811	22.390.815.746	34.737.735.478	55,1%	11,02	1,42	8,45	1,15	153.195.521.266			1,62	-5,53	35,88	BIST 100 Endeksi	
XU030				127.252,74	507.770.739.050	142.005.967.797	38.203.153.123	41.973.620.357	19.263.037.316	29.622.912.306	53,8%	9,52	1,35	7,59	1,07	106.188.135.850			1,08	-6,04	35,89	BIST 30 Endeksi	
XUTUM				105.052,42	777.502.038.439	217.440.511.911	47.926.915.719	53.898.901.798	26.701.111.751	39.810.172.625	49,1%	11,84	1,45	8,88	1,08	188.075.610.091			1,76	-5,31	35,37	BIST TUM Endeksi	
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ																							
Beyaz Eşya					20.189.064.481	5.646.185.217	1.126.647.822	1.793.737.559	1.182.631.195	773.703.823	-34,6%	14,50	2,22	8,66	0,85	7.232.759.126	2,5%	9,3%	3,81	-7,23	37,47		
					17.575.860.098	4.915.362.055	1.067.027.822	1.626.018.559	1.006.242.195	641.411.823	-36,3%	13,84	2,42	9,91	1,03	5.029.283.126	3,7%	9,9%	2,21	-7,64	57,44		
ARCLK	30	25	22,88	675.728.205	15.460.661.330	4.323.813.891	891.141.000	1.299.912.000	807.710.000	496.835.000	-38,5%	15,63	2,50	11,29	1,10	4.757.998.000	5,4%	9,8%	2,69	-4,67	11,43	Arçelik	
IHEVA		75	0,59	191.370.001	112.908.301	31.576.559	12.456.977	-720.019	-330.101	213.847	a.d.	a.d.	0,61	9,73	0,97	168.198	0,0%	10,9%	1,72	-10,61	103,45	İhlas Ev Aletleri	
SILVR		40	1,96	69.990.462	19.573.920	-465.155	1.821.578	4.190.296	4.190.296	4.910.976	17,2%	27,53	1,76	8,75	0,44	14.108.928	1,3%	5,0%	8,89	5,38	50,77	Silverline Endüstri	
VEBSE		7	10,17	190.000.000	1.932.300.000	540.397.684	163.895.000	325.005.000	194.672.000	139.452.000	-28,4%	7,16	2,28	5,06	0,65	257.008.000	8,0%	13,6%	5,94	-9,28	-11,54	Vestel Beyaz Eşya	
Kahverengi Eşya					2.613.204.382	730.823.163	59.620.000	167.719.000	176.389.000	132.292.000	-25,0%	a.d.	1,42	5,43	0,47	2.203.476.000	1,2%	8,7%	5,41	-6,82	17,50		
VESTL	100	22	7,79	335.456.275	2.613.204.382	730.823.163	59.620.000	167.719.000	176.389.000	132.292.000	-25,0%	21,14	1,42	5,60	0,47	2.203.476.000	1,2%	8,7%	5,41	-6,82	17,50	Vestel	
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ																							
					46.759.579.678	13.077.042.167	1.583.990.669	2.449.033.259	976.835.315	3.177.772.272	225,3%	8,76	1,56	6,34	1,40	5.099.172.072	2,1%	8,1%	1,54	-6,96	45,52		
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller					46.207.979.678	12.922.778.666	1.548.192.026	2.419.394.568	961.393.851	3.150.311.398	227,7%	8,72	1,56	6,27	1,52	4.454.227.177	3,0%	14,2%	5,42	-4,37	66,19		
BRSAN		17	10,48	141.750.000	1.485.540.000	415.454.317	19.119.956	102.085.507	67.382.923	119.182.280	76,9%	9,65	0,93	8,67	1,13	1.080.223.526	6,8%	13,0%	3,87	-12,45	24,63	Borusan Mannesmann	
BURCE		46	3,86	8.424.000	32.516.640	9.093.783	-2.990.028	-1.035.199	-39.708	-766.564	-1830,5%	a.d.	0,84	17,82	1,20	25.696.099	-3,6%	8,0%	1,58	1,85	19,50	Burçelik	
BURVA		54	1,70	7.347.672	12.491.042	3.493.314	104.283	-232.309	239.633	88.670	-63,0%	a.d.	2,94	13,39	2,23	7.646.221	-4,2%	16,7%	2,41	-5,56	38,21	Burçelik Vana	
CUSAN		24	2,83	71.250.000	201.637.500	56.391.056	20.299.928	28.998.544	16.332.295	7.102.929	-56,5%	10,20	1,49	10,42	0,96	-4.546.934	9,7%	9,3%	8,02	-9,87	-0,23	Çuhadaroğlu Metal	
CELHA		20	3,85	16.500.000	63.525.000	17.765.752	635.679	2.058.536	2.210.667	5.251.294	137,5%	12,46	1,69	4,04	0,42	13.859.118	2,8%	10,8%	8,45	0,52	66,45	Çelik Halat	
CEMTS	100	41	3,94	100.975.680	397.844.179	111.263.299	7.725.942	28.698.151	16.105.371	25.582.822	58,8%	10,42	1,73	7,71	1,24	45.550.211	10,7%	16,2%	6,20	-4,37	48,24	Çemtaş	
CEMAS		24	2,10	237.000.000	497.700.000	139.189.529	-16.223.022	-25.077.932	-4.142.036	2.147.285	a.d.	a.d.	3,01	154,59	4,54	84.658.350	-14,6%	3,8%	1,94	1,45	116,49	Çemaş Döküm	
DMSAS		46	1,86	35.000.000	65.100.000	18.206.225	5.304.028	-14.613.481	402.726	35.902	-91,1%	a.d.	1,18	7,91	0,66	84.389.755	-6,6%	8,9%	2,20	-9,27	44,19	Demisaş Döküm	
ERBOS	100	49	70,75	5.220.000	369.315.000	103.284.672	17.459.015	36.360.835	13.155.619	25.108.413	90,9%	7,64	1,84	6,76	0,98	-49.925.455	14,7%	14,6%	10,89	3,44	129,51	Erbosan	
EREGL	30	48	7,92	3.500.000.000	27.720.000.000	7.752.328.215	1.125.913.000	1.516.438.000	481.926.000	1.769.401.000	267,2%	9,89	1,79	6,33	1,80	-225.464.000	18,4%	28,8%	5,60	-3,65	105,86	Eregli Demir Çelik	
ISDMR		5	3,94	2.900.000.000	11.426.000.000	3.195.458.232	575.243.000	942.849.000	281.364.000	1.046.048.000	271,8%	6,69	1,32	4,95	1,43	927.780.000	19,8%	28,9%	3,68	1,03	121,28	İskenderun Demir ve Çelik	
IZMDC	100	16	3,24	375.000.000	1.215.000.000	339.793.607	-183.064.702	-73.345.204	55.238.840	46.663.913	-15,5%	a.d.	1,80	8,14	0,82	898.046.970	-3,2%	10,3%	5,88	-10,25	23,66	İzmir Demir Çelik	
KRDMA		55	2,41	240.303.646	579.131.787	161.963.192	-4.497.429	-26.094.906	6.580.653	22.021.318	234,6%	a.d.	1,18	9,52	1,36	330.167.369	-1,6%	14,6%	6,17	-11,07	74,64	Kardemir (A)	
KRDMB		86	2,91	119.470.352	347.658.725	97.228.158	-2.235.914	-12.973.179	3.271.596	10.947.980	234,6%	a.d.	1,42	10,78	1,54	164.147.372	-1,6%	14,6%	6,99	-3,96	99,32	Kardemir (B)	
KRDMB	30	89	2,30	780.226.002	1.794.519.804	501.865.314	-14.601.710	-84.721.793	21.365.271	71.496.157	234,6%	a.d.	1,12	9,25	1,32	1.071.998.575	-1,6%	14,6%	7,48	-3,36	81,10	Kardemir (D)	
Demir Dışı Metal Ürünleri																							
					551.600.000	154.263.501	35.798.643	29.638.691	15.441.464	27.640.874	77,8%	13,24	1,40	12,32	0,33	644.944.895	1,1%	2,0%	-2,34	-9,56	24,85		
METAL					7.600.000	2.125.458	27.065	-615.670	-157.947	532.038	a.d.	102,27	1,29	77,76	0,99	-288.732	1,0%	1,3%	-6,17	-11,63	-1,30	Metal Gayrimenkul	
SARKY		83	2,72	200.000.000	544.000.000	152.138.043	35.771.578	30.254.361	15.599.411	26.928.836	72,6%	13,08	1,40	12,73	0,33	645.233.627	1,2%	2,7%	1,49	-7,48	51,00	Sarkuysan	
ENERJİ SEKTÖRÜ																							
					7.674.304.748	2.146.238.428	-857.240.862	-954.908.856	-70.895.890	-277.950.876	-292,3%	54,64	1,34	15,99	2,50	12.722.067.713	-25,0%	14,8%	3,65	-4,44	34,12		
AKSEU		69	9,86	8.352.000	82.350.720	23.030.657	1.382.143	-1.143.964	158.519	-2.844.460	a.d.	a.d.	2,72	a.d.	21,31	32.468.881	-77,0%	0,2%	2,39	-0,20	10,91	Aksu Enerji	
AYEN		14	4,94	171.042.300	844.948.962	236.303.091	-29.159.905	-28.284.719	21.311.127	-9.517.171	a.d.	a.d.	3,47	18,38	5,72	1.435.141.888	-14,8%	31,4%	1,86	-6,40	27,32	Ayen Enerji	
AKENR	100	25	0,95	729.164.000	692.705.800	193.725.928	-351.005.560	-548.673.970	-31.473.625	-174.330.091	-453,9%	a.d.	0,74	26,10	2,29	2.918.469.977	-43,9%	8,9%	4,40	-10,38	0,00	Ak Enerji	
AKSEN		21	3,44	613.169.118	2.109.301.766	589.898.975	-214.512.833	-363.242.861	-10.292.309	-87.808.022	-753,1%	a.d.	7,85	11,86	1,24	2.203.773.643	-12,6%	10,4%	2,69	-7,28	28,84	Aksa Enerji	
ODAS	100	37	5,93	135.750.000	804.997.500	225.130.044	-561.707	-9.429.342	8.910.408	-5.483.132	a.d.	a.d.	5,35	24,56	2,57	643.340.324	-4,2%	10,5%	5,89	7,43	116,54	Odaş Elektrik	
ZOREN	100	15	1,57	2.000.000.000	3.140.000.000	878.149.713	-263.407.000	-4.034.000	-59.470.000	2.032.000	a.d.	54,64	1,79	14,72	4,07	5.488.873.000	2,7%	27,7%	4,67	-9,77	21,14	Zorlu Enerji	
GIDA SEKTÖRÜ																							
Bira Malt					41.856.491.692	11.705.817.516	444.481.316	507.774.634	822.323.791	693.419.330	-15,7%	22,34	2,15	10,45	1,48	7.594.762.503	3,6%	12,4%	3,26	-3,33	69,64		
					15.844.130.574	4.431.057.017	-40.007.000	166.095.000	323.647.000	210.852.000	-34,9%	12,99	1,56	8,98	1,51	3.220.525.000	11,5%	24,8%	-0,89	-1,44	42,40		
AİFFES					12.386.842.102	3.464.172.638	-197.759.000	-70.795.000	322.164.000	196.162.000	-61,2%	a.d.	1										

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/06	2017/06	Değişim	F/K	P/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XUI100			103.930,67		653.116.444,318	182.654.150,046	41.260.640,236	45.498.182,811	22.390.815,746	34.737.735,478	55,1%	11,02	1,42	8,45	1,15	153.195.521,266			1,62	-5,53	35,88	BIST 100 Endeksi
İNŞAAT SEKTÖRÜ					26.951.492.542	7.537.403.178	2.131.346.356	2.903.769.603	1.825.257.966	945.246.463	-48,2%	15,68	2,36	13,10	2,39	7.059.936.058	5,6%	11,5%	1,89	-5,57	20,60	
Boya					945.520.000	264.429.343	-6.676.475	1.101.136	21.380.735	-13.725.032	a.d.	0,00	4,28	13,66	1,25	450.127.159	-8,1%	6,1%	1,22	-4,86	29,77	
DYOBY		15	5,47	100.000.000	547.000.000	152.977.039	2.961.187	11.532.952	25.685.887	-8.507.383	a.d.	a.d.	5,04	12,01	1,20	374.394.964	-2,9%	10,2%	1,30	-14,66	83,56	Dyo Boya
EMNİS		11	4,60	6.200.000	28.520.000	7.976.061	-9.133.812	-14.095.400	-7.384.944	-2.320.702	68,6%	a.d.	4,62	a.d.	1,05	17.514.229	-20,7%	0,1%	0,44	0,88	1,77	Emişni Ambalaj
MRSHL		8	37,00	10.000.000	370.000.000	103.476.242	-503.850	3.663.584	3.079.792	-2.896.947	a.d.	a.d.	3,48	18,57	1,43	58.217.966	-0,8%	8,0%	1,93	-0,80	3,99	Marshall
Cam ve Cam Ürünleri					5.869.720.000	1.641.558.296	213.047.771	994.650.333	765.900.611	370.261.580	-51,7%	9,53	1,09	7,00	1,37	2.099.626.006	1,7%	10,8%	5,65	-1,02	53,85	
ANAMC	100	20	2,10	750.000.000	1.575.000.000	440.473.194	51.601.512	456.857.581	382.706.775	111.715.890	-70,8%	8,47	0,86	5,79	1,18	840.438.880	9,1%	20,8%	3,45	-5,83	74,76	Anadolu Cam
DENCM		57	11,42	6.000.000	68.520.000	19.162.681	2.185.306	-8.916.188	-2.880.855	-3.648.282	-26,6%	a.d.	1,34	a.d.	1,08	-96.277	-15,3%	-7,2%	3,82	1,15	-1,13	Denizli Cam
TRKCM	100	28	3,74	1.130.000.000	4.226.200.000	1.181.922.421	159.260.953	546.708.940	386.074.691	262.193.972	-32,1%	10,00	1,20	7,97	1,48	1.259.283.403	11,4%	19,0%	9,68	1,63	87,91	Trakya Cam
Çimento					16.690.141.529	4.667.657.110	1.673.315.166	1.479.018.089	917.958.134	476.562.825	-48,1%	13,88	2,09	12,58	2,56	4.092.899.939	9,0%	17,5%	2,75	-3,28	10,00	
ADANA		58	6,20	88.178.885	546.709.088	152.895.682	144.077.727	130.943.887	74.084.560	57.649.548	-22,2%	8,84	3,03	12,66	2,58	10.480.090	28,7%	20,5%	0,65	-2,21	7,54	Adana Çimento (A)
ADBGR		9	4,45	82.667.705	367.871.287	102.880.915	144.077.727	130.943.887	74.084.560	57.649.548	-22,2%	8,92	2,17	12,87	2,63	9.825.085	28,7%	20,6%	0,91	-1,55	7,72	Adana Çimento (B)
ADNAC		49	0,85	165.335.410	140.535.098	39.302.821	144.077.727	130.943.887	74.084.560	57.649.548	-22,2%	12,27	0,42	19,65	4,01	19.650.170	28,7%	21,6%	4,94	-5,56	23,02	Adana Çimento (C)
AFYON		46	7,94	100.000.000	794.000.000	222.054.423	14.227.079	9.602.315	11.339.977	-5.862.384	a.d.	a.d.	4,70	159,14	16,78	487.773.399	-9,9%	11,2%	1,40	-8,94	26,03	Afyon Çimento
AKCNS	100	19	11,30	191.447.068	2.163.351.871	605.014.926	281.120.173	286.354.013	141.775.246	56.695.994	-60,0%	10,75	2,11	8,14	1,85	455.109.795	14,2%	22,8%	1,80	1,35	-2,53	Akçansa
ASLAN		2	40,68	73.000.000	2.969.640.000	830.505.915	54.119.531	53.369.464	31.740.587	12.870.931	-59,4%	86,08	9,94	37,45	10,61	139.716.235	11,8%	28,5%	3,25	-8,63	17,03	Aslan Çimento
BOLUC		26	5,70	143.235.330	816.441.381	228.330.503	106.350.303	51.443.124	41.009.845	-20,3%	8,51	2,19	5,88	2,03	113.452.338	20,9%	34,7%	2,52	0,53	-0,07	Bolu Çimento	
BSOKE		25	1,61	260.000.000	418.600.000	117.067.987	19.441.281	-17.265.003	8.298.161	-22.991.992	a.d.	a.d.	2,16	a.d.	7,83	431.282.471	-44,7%	-0,4%	5,23	7,33	30,00	Batsöke Çimento
BTCIM		20	7,20	80.000.000	576.000.000	161.087.340	64.016.171	7.311.990	36.670.294	-13.960.417	a.d.	a.d.	1,09	21,84	2,16	720.235.912	-7,2%	10,1%	0,28	-6,01	15,38	Batı Çimento
BUCIM		24	5,12	105.815.808	541.776.937	151.516.329	49.487.997	74.541.904	49.490.651	30.891.743	-37,6%	9,68	1,33	4,88	0,75	17.428.008	7,5%	15,5%	2,40	-6,40	-17,80	Bursa Çimento
CIMSA		40	14,45	135.084.442	1.951.970.187	545.898.757	245.279.781	246.019.452	133.421.552	81.334.625	-39,0%	10,07	1,70	10,77	2,68	1.305.085.952	16,0%	25,2%	2,41	0,84	6,03	Çimsa
CMBTN		47	35,68	1.770.000	63.153.600	17.661.884	1.482.627	-3.708.354	801.101	-1.538.409	a.d.	a.d.	1,73	a.d.	0,34	-2.198.830	-3,3%	-1,3%	2,53	-10,13	1,13	Çimbeton
CMENT		2	12,04	87.112.463	1.048.834.057	293.322.722	73.232.000	4.667.000	21.895.000	-6.091.000	a.d.	a.d.	1,06	17,36	1,39	-7.275.000	-3,1%	8,3%	5,99	-6,01	34,98	Çimentaş
GOLTS	100	67	75,20	7.200.000	541.440.000	151.422.099	18.970.794	8.785.363	27.661.396	2.246.906	-91,9%	a.d.	1,96	31,02	2,73	297.863.490	-5,4%	9,5%	3,36	-6,24	2,94	Göltaş Çimento
KONYA	100	15	266,60	4.873.440	1.299.259.104	363.357.973	46.417.817	41.366.949	15.495.807	3.091.164	-80,1%	44,86	4,21	33,19	4,68	-32.160.478	10,7%	14,3%	7,59	-0,04	4,23	Konya Çimento
MRDIN		45	4,16	109.524.000	455.619.840	127.421.159	44.097.908	38.016.840	14.518.634	21.879.340	50,7%	10,04	2,03	10,71	2,78	-18.892.228	28,8%	26,3%	0,97	-5,02	-7,23	Mardin Çimento
NUHCM		11	9,71	150.213.600	1.458.574.056	407.912.872	174.138.010	172.493.003	120.093.507	70.140.360	-41,6%	11,90	1,40	7,91	1,83	213.300.536	13,7%	22,8%	0,21	-3,00	15,87	Nuh Çimento
UNYEC		8	4,34	123.586.411	536.365.023	150.002.803	48.335.797	56.281.189	31.059.417	33.897.475	9,1%	8,78	2,06	7,84	1,98	-67.777.006	25,8%	25,5%	3,09	0,70	15,71	Ünye Çimento
İnşaat Malzemeleri					2.752.703.954	769.836.383	174.076.372	359.325.698	72.791.181	69.984.313	-3,9%	6,93	1,87	12,11	0,90	274.631.437	18,5%	6,2%	1,78	-4,94	51,02	
ALCAR		14	58,75	10.800.000	634.500.000	177.447.772	36.825.398	38.081.053	12.450.090	20.085.245	61,3%	13,88	1,92	16,60	1,11	-56.140.951	8,8%	7,0%	8,10	0,95	61,90	Alarko Carrier
YYAPI		15	1,04	232.707.815	242.016.128	67.683.566	66.080.589	207.023.573	-3.540.475	1.826.595	a.d.	1,14	0,65	33,01	1,69	-23.787.794	164,0%	5,3%	-26,24	-40,91	42,47	Yeşil Yapı
DOGUB		44	1,32	20.000.000	26.400.000	7.383.170	-1.528.648	-1.273.628	-700.122	-663.189	5,3%	a.d.	2,09	a.d.	7,70	-616.448	-36,9%	-5,5%	3,94	-2,22	24,53	Doğuşan
EGPRO		2	8,58	79.600.000	682.968.000	191.002.601	28.876.478	60.346.312	29.125.584	20.401.672	-30,0%	13,23	2,27	10,24	1,13	174.483.574	6,4%	10,7%	2,26	-3,55	58,71	Ege Profil
EPLAS		25	5,00	20.000.000	100.000.000	27.966.552	4.398.409	11.350.993	9.208.010	12.209.972	32,6%	6,97	a.d.	4,91	0,77	44.813.124	7,7%	15,8%	13,90	6,38	155,10	Egeplast
KLMSN		31	6,08	33.000.000	200.640.000	56.112.090	21.890.996	40.008.952	24.553.652	4.601.082	-81,3%	10,00	1,47	7,78	0,73	74.729.312	5,3%	9,8%	8,57	0,16	14,93	Klimasan Klima
İNTEM		13	19,10	4.860.000	92.826.000	25.960.232	-3.697.964	-16.951.578	-2.769.418	-4.950.588	-78,8%	a.d.	18,90	a.d.	0,15	27.680.465	-2,3%	-1,8%	2,74	0,58	11,70	İntema
İZOCM		5	25,30	24.534.143	620.713.827	173.592.255	27.622.531	20.942.555	8.405.545	3.379.984	-59,8%	39,00	3,78	17,40	1,71	51.530.721	4,1%	10,2%	1,04	-5,39	10,96	İzocam
PIMAS		16	4,24	36.000.000	152.640.000	42.688.145	-6.391.417	-202.534	-3.941.685	13.093.540	a.d.	9,07	1,54	17,03	0,73	-18.060.566	9,1%	4,0%	1,68	-0,47	78,90	Pimaş
Seramik Ürünleri					693.407.058	193.922.046	77.583.522	69.674.347	47.227.305	42.162.777	-10,7%	10,73	1,08	5,43	0,92	142.651.517	6,8%	17,1%	4,13	-4,74	33,07	
EGSER		34	4,57	75.000.000	342.750.000	95.855.357	50.877.873	29.125.872	18.977.666	24.318.164	28,1%	9,94	1,33	5,26	0,97	-6.176.115	9,9%	21,1%	6,78	-4,39	16,64	Ege Seramik
KUTPO		22	5,81	39.916.800	231.916.608	64.859.079	25.511.483	35.553.213	27.608.833	13.331.376	-51,7%	10,90	0,89	7,56	0,67	-23.284.475</						

Hisse Kodları	Endeks	H.A.O. (%)	Kapanış (TL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (TL mn)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse Senetleri
XU100			103.930,67		653.116.444,318	182.654.150,046	2015/12	2016/12	2016/06	2017/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	BIST 100 Endeksi
Ötomotiv Üretimi					42.580.938.500	11.908.420.309	2.300.680.897	2.522.262.514	1.217.214.526	1.401.822.482	15,2%	14,87	4,61	11,80	0,92	10.063.241.183	2,0%	6,7%	1,62	-5,53	35,88	BIST 100 Endeksi
ASUZU		16	7,98	84.000.000	670.320.000	187.465.391	17.743.897	-46.336.647	-10.031.358	-19.038.216	-89,8%	a.d.	2,79	47,59	1,21	302.203.210	-6,9%	2,8%	4,72	-11,92	88,76	Anadolu Isuzu
DOAS	100	15	8,51	220.000.000	1.872.200.000	523.589.787	302.921.000	237.688.000	112.969.000	69.739.000	-38,3%	9,63	1,58	10,85	0,37	2.512.442.000	1,7%	3,5%	0,00	-6,07	-15,32	Doğuş Otomotiv
FROTO	100	18	46,30	350.910.000	16.247.133.000	4.543.762.904	841.910.674	955.307.659	464.102.658	633.917.963	36,6%	14,44	4,88	10,99	0,86	1.838.971.274	5,3%	7,9%	-0,30	-2,61	55,82	Ford Otosan
KARSN	100	32	1,39	600.000.000	834.000.000	233.241.044	-62.995.706	-74.177.081	-59.498.407	-11.794.706	80,2%	a.d.	2,48	a.d.	2,47	1.091.741.919	-3,4%	1,4%	5,30	-2,80	27,43	Karsan Otomotiv
OTKAR	30	27	102,90	24.000.000	2.469.600.000	690.661.968	79.506.151	69.725.866	15.738.000	20.080.000	78,4%	30,09	11,79	17,33	1,72	806.889.000	4,3%	10,2%	0,88	-10,91	2,49	Otokar
TOASO	30	24	31,02	500.000.000	15.510.000.000	4.337.612.216	830.801.000	970.228.000	479.860.000	574.891.000	19,8%	14,56	5,06	11,05	1,10	2.668.708.000	6,5%	10,1%	2,31	-1,84	45,38	Tofaş Oto. Fab.
TMSN	100	23	6,39	115.000.000	734.850.000	205.512.207	33.594.316	40.030.428	-	-11.869.728	a.d.	502,43	2,52	34,52	1,45	57.866.174	0,3%	4,2%	2,73	-11,25	-15,14	Tümosan Motor ve Traktör
TTTRAK	100	24	79,50	53.369.000	1.186.574.797	1.186.574.797	256.799.565	369.796.289	214.074.633	137.897.169	-35,6%	14,45	7,28	10,43	1,37	784.419.606	8,0%	13,2%	3,25	-4,22	35,14	Trak Traktör
Ötomotiv Yan Sanayi					3.249.350.891	908.731.407	191.656.777	104.299.133	66.915.961	126.491.073	89,0%	19,38	3,23	14,91	2,63	1.258.377.445	13,0%	19,5%	4,55	-1,01	48,42	
BFREN		15	198,70	2.500.000	496.750.000	138.923.847	12.441.825	18.505.860	5.677.240	8.633.102	52,1%	23,15	9,53	25,40	3,52	-21.910.580	15,9%	14,1%	4,03	-7,15	49,89	Bosch Fren Sistemleri
DITAS		25	6,05	10.000.000	60.500.000	16.919.764	-271.617	-3.831.454	-781.112	2.368.201	a.d.	a.d.	2,69	17,34	1,05	17.892.783	-0,8%	6,7%	7,84	-15,15	41,36	Ditaş Doğan
COMDO		6	7,60	66.844.800	508.020.480	142.075.812	24.402.622	-32.216.303	731.511	37.258.854	4993,4%	117,84	6,62	16,36	1,54	664.065.536	0,6%	9,6%	-5,12	13,43	94,87	Componenta Dökümcülük
EGEEN	100	34	271,00	3.150.000	853.650.000	238.736.471	102.009.445	98.387.599	41.089.490	55.184.644	34,3%	7,59	3,17	7,99	2,79	-112.706.756	42,4%	35,1%	11,66	3,71	34,00	Ege Endüstri
FMIZP	13	13,28	14.276.790	189.595.771	53.023.400	15.484.427	16.709.660	8.109.824	8.416.762	3.896	11,14	5,99	12,70	2,97	-757.234	26,8%	23,6%	2,95	-2,99	8,95	F-M İzmit Piston	
KATMR	36	14,11	25.000.000	352.750.000	98.652.012	18.620.869	9.596.808	7.191.545	6.006.649	-16,5%	41,93	4,54	16,46	3,95	236.380.253	5,6%	24,3%	6,73	3,37	79,06	Katmerciiler Ekipman	
PARSN	28	10,22	77.112.000	77.112.000	220.400.101	18.969.206	-2.853.037	4.897.463	8.622.861	76,1%	903,39	1,66	22,46	4,85	475.413.443	0,3%	23,4%	3,76	-2,29	30,86	Parsan	
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ					3.592.067.819	1.004.577.515	57.032.955	2.028.529	47.064.648	102.368.569	118%	19,36	2,42	12,29	1,23	944.758.911	-0,2%	11,0%	4,90	-1,30	67,07	
Kağıt Ürünleri					2.061.578.803	576.552.508	14.159.761	11.778.499	13.073.796	46.463.488	255,4%	22,84	2,08	13,14	0,98	394.382.164	2,1%	9,1%	7,00	-3,89	93,37	
ALKA		19	4,27	52.500.000	224.175.000	62.694.018	10.120.725	26.454.866	7.777.301	12.551.044	61,4%	7,18	1,98	6,51	1,09	-3.623.306	15,5%	16,8%	11,49	-2,29	202,73	Alkim Kağıt
BAKAB		16	4,78	36.000.000	172.080.000	48.124.843	2.617.181	10.810.632	4.464.067	12.908.371	189,2%	8,94	1,35	5,60	0,81	80.337.058	6,2%	14,7%	3,24	-11,65	97,53	Bak Ambalaj
KAPLM		16	3,35	20.000.000	67.000.000	18.737.590	-7.441.213	-701.055	945.365	2.937.062	210,7%	51,91	3,84	8,73	0,63	25.488.131	1,4%	6,9%	12,04	-2,62	235,00	Kaplamın
KARTN	100	26	287,00	2.837.014	814.223.078	227.710.121	21.698.774	2.903.493	4.897.611	10.709.191	118,7%	93,43	2,86	19,83	2,05	-6.068.452	2,2%	11,1%	7,29	-3,92	23,49	Kartonsan
OLMIP		7	10,69	32.602.500	348.520.725	97.469.230	-13.759.274	-79.451	4.199.603	a.d.	a.d.	1,40	59,39	0,58	47.730.582	-1,4%	1,1%	5,53	1,91	23,73	Olumsuzan-IP	
TIRE		26	1,97	200.000.000	394.000.000	110.188.215	1.573.576	1.968.317	-1.611.933	10.061.255	a.d.	28,88	2,20	17,10	0,91	159.496.859	2,2%	5,4%	9,44	0,51	62,81	Mondi Tire Kutsan
VKING		25	0,99	42.000.000	41.580.000	11.628.492	-21.951.369	-15.898.480	-3.319.164	-6.903.038	-108,0%	a.d.	a.d.	10,06	0,78	91.021.292	-11,4%	7,9%	0,00	-9,17	8,29	Viking Kağıt
Kırtasiye					421.926.531	117.998.303	71.252.224	17.999.611	28.940.065	32.552.496	12,5%	17,72	1,95	8,59	2,03	215.936.132	-2,4%	7,0%	2,88	-5,07	-3,69	
ADEL		28	17,60	23.625.000	415.800.000	116.284.923	71.501.290	18.856.693	29.507.000	34.115.000	15,6%	17,72	1,95	8,59	2,13	212.696.000	7,9%	24,7%	5,77	-8,29	4,47	Adel Kalemcilik
SERVE		54	0,53	11.559.492	6.126.531	1.713.379	-249.066	-1.257.082	-566.935	-1.562.504	-175,6%	a.d.	1,82	a.d.	0,53	3.240.132	-12,7%	-10,8%	0,00	-1,85	-11,67	Serve Kırtasiye
Matbaacılık					50.390.394	14.092.456	-10.948.156	-5.318.125	160.419	4.554.390	273,91%	-	1,32	5,31	0,83	46.945.140	-0,9%	15,5%	3,05	-3,49	42,72	
DURDO		35	3,04	16.575.788	50.390.394	14.092.456	-10.948.156	-5.318.125	160.419	4.554.390	273,91%	a.d.	1,32	5,62	0,83	46.945.140	-0,9%	15,5%	3,05	-3,49	42,72	Duran Doğan Basım
Mobilya					1.058.172.091	295.934.248	-17.430.874	-22.031.656	4.890.368	18.798.195	284,4%	7,90	4,35	14,93	1,82	287.495.475	0,5%	12,5%	6,68	7,24	135,80	
GENTS		45	1,39	110.000.000	152.900.000	42.760.858	10.301.572	17.616.659	11.853.040	13.596.312	14,7%	7,90	0,84	5,32	0,70	41.930.718	7,0%	13,5%	3,73	-4,79	22,40	Gentaş
DGKLB		8	4,33	209.069.767	905.272.091	253.173.390	-27.732.446	-39.648.115	-6.962.672	5.201.883	a.d.	a.d.	14,85	21,55	2,49	245.564.757	-5,9%	11,4%	9,62	19,28	249,19	Doğtaş Kelebek Mobilya
PAZARLAMA SEKTÖRÜ					446.827.608	124.962.275	-14.537.549	23.157.307	4.064.479	-15.517.722	a.d.	12,02	2,62	0,00	7,33	13.141.582	793,2%	-45,4%	7,08	-10,70	240,85	
MIPAZ		13	2,42	178.354.952	431.618.984	120.708.948	23.255.937	45.005.567	-1.429.160	-10.519.256	-636,0%	12,02	2,73	a.d.	98,22	13.141.582	793,2%	-45,4%	7,08	-10,70	240,85	Milpa
AKPAZ		34	0,33	46.086.740	15.208.624	4.253.328	-37.793.486	-21.848.260	5.493.639	-5.098.516	a.d.	a.d.	1,20	a.d.	2,57	207.426.236	-37,5%	-12,3%	0,00	-5,71	-23,26	Akyürek Pazarlama
PERAKENDEÇİLİK SEKTÖRÜ					36.040.429.280	10.079.265.397	-20.624.642	-287.196.155	-112.091.742	1.090.950.513	a.d.	20,49	7,98	17,71	0,88	3.136.723.013	-1,9%	2,7%	2,47	-3,70	36,10	
BIMAS	30	60	74,65	303.600.000	22.663.740.000	6.338.266.633	583.131.000	670.859.000	305.932.000	414.276.000	35,4%	29,09	12,15	19,17	0,99	-574.344.000	3,5%	5,2%	-1,52	-2,42	52,88	Bim Mağazalar
BİZİM	100	46	7,88	60.000.000	472.800.000	132.225.858	14.375.170	1.376.142	7.148.372	-29.112.954	a.d.	a.d.	4,40	15,77	0,17	3.207.928	-1,3%	1,1%	4,51	-0,17	-9,36	Bizim Mağazaları
CRFSA	100	3	6,60	700.000.000	4.620.000.000	1.292.054.703	-31.687.012	-432.167.297	-266.550.114	-												

Hisse Kodları	Endeks	H.A.O. (%)	Kapanış (TL)	Hisse Adedi	Piyasa Değeri (TL mn)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (TL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse Senetleri
XU100			103.930,67		653.116.444,318	182.654.150,046	2015/12	2016/12	2016/06	2017/06	55,1%	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	BIST 100 Endeksi
Elektronik Aletler					482.487.975	134.935.250	50.700.785	28.064.454	16.424.157	2.354.081	-85,7%	34,48	1,50	12,36	0,41	28.469.583	2,4%	6,2%	10,70	11,67	33,92	
EMKEL		83	1,71	24.300.000	41.553.000	11.620.941	1.766.881	3.105.313	86.444	93.921	8,6%	13,35	0,69	7,99	0,91	29.740.666	4,0%	12,2%	14,77	23,02	62,19	Emek Elektrik
GEREL		54	1,95	50.000.000	97.500.000	27.267.388	35.100.892	4.723.191	1.008.261	1.176.942	16,7%	19,93	0,94	20,84	0,81	52.928.945	2,6%	3,9%	4,84	-8,02	12,07	Gersan Elektrik
PRKAB		15	3,06	112.233.652	343.434.975	96.046.921	13.833.012	20.235.950	15.329.452	1.083.218	-92,9%	57,34	2,17	12,02	0,30	-54.200.028	0,6%	2,5%	12,50	20,00	27,50	Türk Prysmian Kablo
Sanayii					26.700.000.000	7.467.069.385	212.930.000	795.191.000	236.014.000	564.575.000	139,2%	23,76	6,39	30,30	5,86	-267.185.000	24,9%	19,3%	9,25	-1,02	184,69	Aseisan
ASELS	30	14	26,70	1.000.000.000	26.700.000.000	7.467.069.385	212.930.000	795.191.000	236.014.000	564.575.000	139,2%	23,76	6,39	30,88	5,86	-267.185.000	24,9%	19,3%	9,25	-1,02	184,69	Aseisan
Telekomünikasyon					52.348.875.267	14.640.175.425	3.056.311.789	850.031.650	1.667.724.355	2.147.090.529	28,7%	16,51	2,69	61,10	2,05	19.177.625.668	-1405,1%	-226,5%	4,62	-1,85	31,63	
ALCTL	100	33	8,45	38.700.772	327.021.523	91.456.644	25.238.775	35.314.554	16.359.790	2.192.882	-86,6%	15,46	2,20	6,61	0,67	-33.864.287	4,9%	10,3%	7,51	-1,40	11,48	Alcatel Lucent Teletaş
ANELT		64	0,54	50.000.000	27.000.000	7.550.969	12.029.548	-1.584.847	2.155.023	-191.092	a.d.	a.d.	0,60	a.d.	557,26	-1.079.253	-8451,0%	-1465,7%	-22,86	-22,86	-61,70	Anel Telekom
KAREL		29	4,99	58.320.000	291.016.800	81.387.365	7.401.391	10.235.932	10.897.317	19.599.508	79,9%	15,37	1,48	6,37	1,13	134.164.051	5,1%	18,2%	7,08	-9,11	206,13	Karel Elektronik
NETAS	100	35	13,78	64.864.800	893.836.944	249.975.374	34.305.075	18.670.011	3.662.225	7.391.231	101,8%	39,91	1,61	13,50	1,13	247.202.157	2,2%	8,7%	6,74	3,61	38,77	Netaş Telekom.
TTKOM	30	13	6,66	3.500.000.000	23.310.000.000	6.519.003.272	907.444.000	-724.340.000	655.306.000	955.453.000	45,8%	a.d.	5,37	6,00	2,09	12.631.551.000	-2,5%	35,4%	3,90	-7,24	17,46	Türk Telekom
TCCELL	30	49	12,50	2.200.000.000	27.500.000.000	7.690.801.801	2.069.893.000	1.511.736.000	979.344.000	1.162.645.000	18,7%	16,22	1,94	6,23	2,13	6.199.652.000	10,7%	34,3%	3,22	-1,92	38,67	Turkcell
TEKSTİL SEKTÖRÜ					14.202.911.081	3.972.064.513	-73.818.006	-286.025.942	-45.303.777	155.314.755	a.d.	14,73	2,60	12,62	1,45	5.654.595.187	859,9%	-986,9%	3,94	3,56	113,95	
Ev Tekstil					890.029.648	248.910.604	-15.393.570	33.282.369	24.089.055	20.815.844	-13,6%	27,18	6,86	11,84	1,48	46.110.136	5,2%	12,5%	4,74	35,31	220,57	
DMISH		91	0,33	22.727.083	7.499.937	2.097.474	-24.445.079	15.803.855	17.495.207	-769.394	a.d.	a.d.	5,29	a.d.	-	-148.389	a.d.	a.d.	-5,71	37,50	32,00	Mish Dekorasyon
YATAS	100	54	20,62	42.799.695	882.529.711	246.813.131	9.051.509	17.478.514	6.593.848	21.585.238	227,4%	27,18	6,88	12,34	1,48	46.258.525	5,2%	12,5%	15,20	33,12	409,14	Yataş
Konfeksiyon					3.618.901.342	1.012.081.926	-65.738.287	-87.112.234	5.597.744	26.181.222	367,7%	27,12	4,42	12,49	1,69	1.261.309.646	-69,6%	0,4%	0,18	-3,34	57,27	
KERVN		25	0,34	588.505.080	200.091.727	55.958.757	-53.696.947	-142.873.982	-24.944.526	-24.944.526	1,9%	a.d.	1,35	374,77	11,40	518.106.102	-226,1%	3,5%	-2,86	-10,53	41,67	Kervansaray Yat. Holding
ESEMS		16	0,53	13.315.500	7.057.215	1.973.660	-5.193.468	-6.447.721	-983.982	-3.108.026	-215,9%	a.d.	10,80	a.d.	1,74	4.892.046	-124,5%	-26,6%	-8,62	-7,02	82,76	Esem Spor Giyim
MNDRS		46	0,84	250.000.000	210.000.000	58.729.759	-43.889.429	-2.988.871	14.808.917	15.808.917	6,1%	a.d.	0,72	6,99	1,03	509.839.657	-1,1%	16,1%	3,70	-3,45	37,70	Menderes Tekstil
MAVI	100	55	53,20	49.657.000	2.641.752.400	738.807.059	33.452.943	50.064.008	18.297.000	34.095.000	86,3%	40,11	14,24	12,93	1,80	144.433.000	0,0%	0,0%	4,21	15,90	19,55	Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret
VAKKO		12	3,50	160.000.000	560.000.000	156.612.691	3.588.614	15.134.332	-1.677.640	3.834.803	a.d.	27,12	2,93	12,28	1,14	84.038.841	3,6%	9,3%	4,48	-11,62	104,68	Vakkı Tekstil
Kumaş					3.583.648.898	1.002.223.033	-304.634.241	-502.960.345	-219.902.634	-168.605.870	23,3%	20,83	2,89	17,26	1,30	2.680.896.279	5200,3%	-5980,7%	3,36	1,00	64,58	
BOYP		13	8,75	257.700.000	2.254.875.000	630.610.789	-381.635.408	-470.245.459	-234.273.635	-162.495.873	30,6%	a.d.	42,96	18,03	1,14	1.913.233.324	-10,9%	6,7%	1,98	-2,78	-52,17	Boyer Perakende Yat.
ATEKS		13	12,88	25.200.000	324.576.000	90.772.716	76.957.985	5.657.169	3.355.627	-1.631.189	a.d.	484,19	0,82	a.d.	1,71	5.394.378	0,3%	0,7%	0,70	11,13	39,09	Akın Tekstil
BISAS		25	0,95	21.000.000	19.950.000	5.579.327	-6.171.954	16.588.259	15.403.078	183.144	-98,8%	14,58	1,71	a.d.	7.680,28	-4.303	52688,7%	-61044,9%	-2,06	-6,86	143,59	Bisaş Tekstil
BOSSA		6	3,66	108.000.000	395.280.000	110.546.187	21.803.073	-8.662.577	11.036.459	11.706.296	6,1%	a.d.	1,29	19,38	1,95	250.540.144	-2,4%	10,8%	-1,08	-9,85	81,19	Bossa
BRMEN		49	1,31	16.437.222	21.532.761	6.021.971	-6.560.891	-7.684.505	-117.455	271.955	a.d.	a.d.	0,55	a.d.	3,50	29.375.355	-50,2%	-6,5%	4,08	-7,09	42,39	Birlik Mensucat
LUKSK		16	4,44	10.000.000	44.400.000	12.417.149	2.074.993	13.805.879	-1.759.779	2.264.355	a.d.	2,49	0,56	10,07	2,19	30.576.574	52,1%	22,4%	1,37	-12,08	99,10	Lüks Kadife
MEMSA		97	-	162.000.000	22.680.000	6.342.814	-2.765.725	-	-7.238.218	-	a.d.	a.d.	0,29	10,86	126,61	48.690.734	-678,9%	1166,3%	0,00	0,00	-6,67	Mensa
SKTAS		48	1,99	40.120.000	79.838.800	22.328.160	-25.910.413	-31.663.630	-8.686.969	-25.765.089	-196,6%	a.d.	0,75	8,18	1,29	296.707.998	-16,6%	17,4%	3,65	-6,13	11,92	Söktaş
SNPAM	3	3,55	79.931.250	283.755.938	79.356.752	12.680.032	13.351.111	5.161.579	4.230.327	11.753.326	-18,0%	22,85	2,36	41,27	7,10	-10.660.111	32,3%	17,5%	7,25	-2,47	203,42	Sönmez Pamuklu
YUNSA	38	4,69	29.160.000	136.760.400	38.247.168	4.894.067	-34.106.592	-2.783.321	2.630.204	a.d.	a.d.	2,90	166,30	1,00	117.132.186	-11,3%	2,3%	16,96	46,11	83,92	Yünsa	
İplik					762.916.343	213.361.396	17.837.853	19.760.377	17.269.377	17.269.377	-12,6%	11,51	0,87	20,95	0,98	474.259.414	17,5%	27,6%	3,59	-9,39	103,19	
ARSAN		44	1,82	84.690.000	154.135.800	43.106.469	18.899.264	12.994.702	11.125.048	15.380.412	38,3%	8,94	0,77	50,69	1,64	80.402.101	12,0%	3,6%	2,82	-5,21	36,84	Arsan Tekstil
BRKO		88	0,45	77.288.314	34.779.741	9.726.694	-13.513.145	-15.041.238	-2.965.868	3.478.689	a.d.	a.d.	0,38	a.d.	1,33	40.375.668	-15,3%	4,3%	0,00	-4,26	-42,69	Birko Mensucat
EDIP		37	1,14	65.000.000	74.100.000	20.723.215	19.440.493	139.315	1.177.218	-19.974.734	a.d.	a.d.	0,33	17,19	7,80	307.727.048	-42,9%	4,5%	0,00	0,00	54,05	Edip Gayrimenkul
KRTEK		20	2,01	35.100.498	70.552.002	19.730.962	-11.705.346	-10.525.077	-2.962.153	1.844.737	a.d.	a.d.	1,93	10,58	1,19	133.734.812	-3,3%	11,5%	5,79	-3,37	327,66	Karsu Tekstil
SANKO		9	2,90	80.000.000	232.000.000	64.882.401	22.807.338	25.708.573	11.753.326	12.252.280	4,2%	8,85	0,89	33,09	0,17	-86.243.839	3,1%	0,6%	3,94	-7,05	63,92	Sanko Pazarlama
SONME	6	3,52	56.065.000	197.348.800	55.191.655	4.687.400	4.561.578															

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse			
Kodları			(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/06	2017/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri		
XU100				103.930,67		653.116.444.318	182.654.150.046	41.260.640.236	45.498.182.811	22.390.815.746	34.737.735.478	55,1%	11,02	1,42	8,45	1,15	153.195.521.266			1,62	-5,53	35,88	BIST 100 Endeksi		
Bankalar						206.375.186.773	57.716.023.932	17.916.511.000	26.011.328.000	13.174.784.000	17.493.030.000	33%		6,80	0,93					4,22	-4,26	51,11			
Büyük Ölçekli Bankalar						159.847.496.773	44.703.833.312	15.590.013.000	22.494.569.000	11.428.478.000	15.114.777.000	32,3%		6,11	0,85					-0,62	-10,92	32,06			
AKBNK	30	52	9,46	4.000.000.000	37.840.000.000	10.582.543.278	2.994.848.000	4.528.712.000	2.339.393.000	2.905.562.000	24,2%		7,43	1,06	-	-	-	-	-3,47	-8,51	20,76	Akbank			
GARAN	30	48	9,77	4.200.000.000	41.034.000.000	11.475.794.949	3.406.507.000	5.070.549.000	2.580.262.000	3.079.565.000	19,4%		7,37	1,08	-	-	-	-	-2,20	-9,03	26,82	Garanti Bankası			
HALKB	30	49	12,31	1.250.000.000	15.387.500.000	4.303.353.190	2.315.313.000	2.558.265.000	1.565.680.000	2.227.939.000	42,3%		4,78	0,65	-	-	-	-	1,90	-16,94	37,10	T. Halk Bankası			
ISCTR	30	31	6,86	4.499.970.000	30.869.794.200	8.633.217.048	3.082.691.000	4.701.206.000	2.287.418.000	2.887.103.000	26,2%		5,82	0,77	-	-	-	-	-1,01	-8,41	50,29	İş Bankası (C)			
VAKBN	30	25	6,34	2.500.000.000	15.850.000.000	4.432.698.493	1.930.109.000	2.703.042.000	1.103.587.000	2.121.410.000	92,2%		4,26	0,73	-	-	-	-	-1,55	-11,94	39,14	Vakıflar Bankası			
YKBNK	30	18	4,34	4.347.051.284	18.866.202.573	5.276.226.354	1.860.545.000	2.932.795.000	1.552.138.000	1.893.198.000	22,0%		5,76	0,66	-	-	-	-	2,60	-10,70	18,26	Yapı ve Kredi Bank.			
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar						46.527.690.000	13.012.190.620	2.326.498.000	3.516.759.000	1.746.306.000	2.378.253.000	36,2%		11,21	1,39	-	-			9,06	2,41	70,17			
ALBRK		21	1,39	900.000.000	1.251.000.000	349.861.566	302.863.000	217.609.000	128.550.000	131.297.000	2,1%		5,68	0,53	-	-	-	-	0,72	-6,71	19,54	Albaraka Türk			
DENİZ		0	4,30	3.316.100.000	14.259.230.000	3.987.814.973	762.645.000	1.409.281.000	758.284.000	985.678.000	30,0%		8,71	1,21	-	-	-	-	-7,13	-11,52	44,30	Denizbank			
FINBN		0	5,75	3.350.000.000	19.262.500.000	5.387.057.080	705.772.000	1.203.410.000	552.528.000	809.967.000	46,6%		13,19	1,72	-	-	-	-	1,41	-5,27	35,46	Finansbank			
SKBNK	100	35	1,52	1.158.000.000	1.760.160.000	492.256.062	102.649.000	125.194.000	20.810.000	51.588.000	147,9%		11,29	0,68	-	-	-	-	4,83	0,00	31,03	Şekerbank			
ICBCT	100	5	4,08	860.000.000	3.508.800.000	981.290.377	-17.016.000	13.700.000	290.000	41.884.000	14342,8%		63,46	3,20	-	-	-	-	23,26	16,57	200,44	ICBC Turkey Bank			
KLNMA		1	6,30	500.000.000	3.150.000.000	880.946.388	62.740.000	71.120.000	36.668.000	66.505.000	81,4%		31,20	2,64	-	-	-	-	35,78	32,35	134,57	T. Kalkınma Bank.			
TSKB	100	39	1,39	2.400.000.000	3.336.000.000	932.964.175	406.845.000	476.445.000	249.176.000	291.334.000	16,9%		6,43	1,05	-	-	-	-	4,51	-8,55	25,83	T.S.K.B.			
Sigorta						9.123.412.248	2.551.503.831	-62.017.415	393.653.935	90.414.106	312.640.745	246%		13,85	2,50	-	-			1,97	2,26	56,45			
AKGRT		28	3,08	306.000.000	942.480.000	263.579.159	-135.945.560	48.167.276	-12.880.752	58.755.953	a.d.		7,87	2,02	-	-	-	-	1,99	-3,14	55,56	Aksigorta			
ANHYT		17	6,84	430.000.000	2.941.200.000	822.552.228	145.067.326	190.274.456	86.303.562	114.823.430	33,0%		13,44	3,50	-	-	-	-	-0,87	0,59	45,41	Anadolu Hayat Emek.			
ANSGR		42	2,83	500.000.000	1.415.000.000	395.726.711	63.806.242	87.867.323	46.574.781	85.984.806	84,6%		11,12	1,06	-	-	-	-	-0,70	-3,08	71,71	Anadolu Sigorta			
HALKS		6	1,78	187.000.000	332.860.000	93.089.465	24.607.263	22.001.790	-1.148.681	2.167.821	a.d.		13,15	1,59	-	-	-	-	-1,11	-7,29	-6,17	Halk Sigorta			
UNICO		1	-	150.000.000	591.000.000	165.282.322	-	-	-	-	a.d.		a.d.	46,07	-	-	-	-	0,00	0,00	0,00	Unico Sigorta			
AVISA		20	18,55	118.000.000	2.188.900.000	612.159.857	17.830.032	63.220.412	36.105.349	41.810.220	15,8%		31,76	10,62	-	-	-	-	0,32	-10,82	-1,43	AvivaSA Emeklilik Hayat			
GUSGR		17	1,58	270.000.000	426.600.000	119.305.311	-162.568.880	-50.762.448	-78.994.632	-6.964.271	91,2%		20,06	0,96	-	-	-	-	6,76	11,27	36,55	Güneş Sigorta			
RAYSG		4	1,75	163.069.856	285.372.248	79.808.778	-14.813.838	32.885.126	14.454.479	16.062.786	11,1%		8,27	2,01	-	-	-	-	9,37	30,60	250,00	Ray Sigorta			
Faktoring						426.825.000	119.368.236	52.631.743	45.107.985	25.742.881	26.615.328	3%		9,28	1,18	3,65			607.249.965		1,39	-4,77	57,17		
CRDFA		14	1,41	80.000.000	112.800.000	31.546.271	27.201.743	25.391.985	12.009.881	12.246.328	2,0%		4,40	0,70	2,35	-	-	-	150.245.965	-	0,71	-4,73	13,84	Creditwest Faktoring	
GARFA		8	3,95	79.500.000	314.025.000	87.821.965	25.430.000	19.716.000	13.733.000	14.369.000	4,6%		15,43	1,57	4,53	-	-	-	457.004.000	-	2,07	-4,82	100,51	Garanti Faktoring	
Finansal Kiralama						1.714.323.796	479.437.256	173.356.130	199.576.258	95.705.572	125.691.743	31%		7,48	0,87	4,43	15,56		2.049.160.741	0,08	0,25	0,38	-1,80	48,88	
FFKRL		1	4,28	115.000.000	492.200.000	137.651.369	51.562.000	58.677.000	28.238.000	52.050.000	84,3%		5,97	0,68	4,04	-	-	-	351.300.000	-	0,00	-4,46	-2,28	Finans Fin. Kir.	
ISFIN		18	1,29	650.302.645	838.890.412	234.608.723	82.003.000	103.657.000	56.798.000	57.744.000	1,7%		8,02	0,97	4,54	-	-	-	1.015.543.000	-	4,03	1,57	34,37	İş Fin. Kir.	
SEKFK		15	2,01	45.000.000	90.450.000	25.295.746	6.841.000	6.860.000	1.256.000	1.724.000	37,3%		12,34	1,47	7,06	-	-	-	129.564.000	-	4,69	-3,37	80,79	Şeker Fin. Kir.	
UFUK		7	1,48	46.846.881	69.333.384	19.390.157	9.313.130	7.098.258	-739.428	2.978.743	a.d.		6,41	0,46	35,21	15,56		124.766.741	0,42	1,26	-6,33	5,71	13,85	Ufuk Yatırım	
VAKFN		22	2,05	109.000.000	223.450.000	62.491.260	23.637.000	23.284.000	10.153.000	11.195.000	10,3%		9,19	1,23	2,36	-	-	-	32.987.000	-	-0,49	-8,48	117,66	Vakıf Fin. Kir.	
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı						23.835.456.448	6.665.955.323	3.209.058.171	3.953.377.156	1.331.079.713	1.513.553.625	14%		4,83	0,72	9,64	4,80		9.262.074.428	7,5%	22,4%	5,78	-2,47	48,01	
AGYO		16	2,75	84.000.000	231.000.000	64.602.735	37.939.105	20.496.640	2.799.944	-192.076	a.d.		13,20	0,75	a.d.	33,66			594.380	254,4%	-30,1%	8,27	-5,17	44,74	Atakule GMYO
ATAGY		23	4,23	23.750.000	100.462.500	28.095.897	7.083.297	4.354.154	-460.035	-1.011.379	-119,8%		26,42	2,60	145,26	43,58			23.202.566	134,0%	29,8%	6,82	0,24	-7,03	Ata GMYO
AKSGY		27	3,13	430.091.850	1.346.187.491	376.482.225	291.947.325	169.929.189	41.250.316	263.656.796	539,2%		3,43	0,59	30,21	17,10			1.688.948.951	221,1%	56,7%	3,30	-3,10	30,89	Akış GMYO
AKFGY		24	2,03	184.000.000	373.520.000	104.460.665	-46.983.079	-217.400.218	6.122.723	-2.562.858	a.d.		a.d.	1,05	71,40	45,01			485.665.170	-1184,5%	4,0%	3,57	9,14	35,33	Akfen GMYO
AVGYO		88	1,52	72.000.000	109.440.000	30.606.595	8.883.075	4.116.104	1.430.012	5.845.424	308,8%		12,83	0,82	11,10	4,37			-7.213.517	36,5%	39,5%	6,29	-8,43	55,10	Avrasya GMYO
AKMGY		18	21,30	37.264.000	793.723.200	221.977.011	73.325.045	77.821.662	40.913.900	38.608.608	-5,6%		10,51	4,10	9,53	6,82			-21.084.732	66,7%	71,8%	5,86	0,95	25,41	Akmerkez GMYO
ALGYO	100	48	43,12	10.650.794	459.262.237	128.439.812	131.791.243	133.207.239	7.030.102	9.838.727	40,0%														

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse	
			(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(S)	2015/12	2016/12	2016/06	2017/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100				103.930,67		653.116.444.318	182.654.150.046	41.260.640.236	45.498.182.811	22.390.815.746	34.737.735.478	55,1%	11,02	1,42	8,45	1,15	153.195.521.266			1,62	-5,53	35,88	BIST 100 Endeksi
Holdingler						120.023.189.127	33.566.347.604	8.325.994.518	9.170.416.830	4.629.281.442	6.864.658.202	48%	9,28	1,15	6,99	1,78	54.685.964.652	21,1%	24,6%	2,93	-4,90	62,92	
Büyük Ölçekli						86.366.974.782	24.153.864.917	7.243.737.000	7.896.735.000	3.832.031.000	5.354.298.000	39,7%	9,17	1,18	6,85	1,21	43.331.048.000	16,1%	32,6%	0,34	-4,98	25,44	
ENKAİ	30	12	5,24	4.600.000.000	24.104.000.000	6.741.057.695	1.439.816.000	1.776.611.000	1.046.086.000	1.353.150.000	29,4%	11,57	1,16	8,10	1,90	-4.805.896.000	20,5%	23,5%	1,07	-1,38	35,19	Enka İnşaat	
KCHOL	30	22	16,41	2.535.898.050	41.614.087.001	11.638.025.282	3.567.593.000	3.459.993.000	1.433.300.000	2.541.578.000	77,3%	9,11	1,51	6,67	0,67	15.147.092.000	5,4%	10,1%	0,24	-9,04	29,96	Koç Holding	
SAHOL	30	44	10,12	2.040.403.931	20.648.887.782	5.774.781.940	2.236.328.000	2.660.131.000	1.352.645.000	1.459.570.000	7,9%	7,46	0,84	6,92	4,32	32.989.852.000	22,3%	64,3%	-0,30	-4,53	11,16	Sabancı Holding	
Orta Ölçekli						27.164.471.491	7.596.966.046	1.044.600.046	1.132.866.577	726.316.285	1.346.620.621	85,4%	10,04	1,22	7,20	1,14	9.132.015.084	6,5%	15,0%	4,89	-7,50	53,92	
ALARK	100	26	6,87	223.467.000	1.535.218.290	429.347.621	-125.133.779	115.520.736	116.061.044	80.159.494	-30,9%	19,28	1,34	32,66	1,64	-357.382.310	11,1%	5,2%	12,25	1,78	103,46	Alarko Holding	
DOHOL	30	35	0,89	2.616.938.288	2.329.075.076	651.361.992	-160.820.000	-219.223.000	-29.800.000	-174.293.000	-484,9%	a.d.	0,96	5,20	0,37	921.594.000	-4,1%	7,3%	7,23	-3,26	11,25	Doğan Holding	
SISE	30	34	4,15	2.250.000.000	9.337.500.000	2.611.376.793	722.763.185	743.357.841	297.484.241	590.503.127	98,5%	9,01	1,04	5,81	1,21	2.514.726.394	10,6%	21,4%	1,97	-6,53	46,95	Şişe Cam	
TKFEN	30	48	11,90	370.000.000	4.403.000.000	1.231.367.285	185.466.000	324.411.000	221.484.000	385.582.000	74,1%	9,01	1,71	4,51	0,47	-1.766.408.000	8,7%	11,0%	8,48	-7,10	59,93	Tekfen Holding	
TAVHL	30	40	17,70	363.281.250	6.430.078.125	1.798.271.143	632.912.000	424.341.000	102.728.000	235.868.000	129,6%	11,53	1,99	7,61	2,54	3.321.691.000	14,5%	33,6%	-2,32	-16,59	49,72	TAV Havalimanları	
YAZIC	100	24	19,56	160.000.000	3.129.600.000	875.241.212	-210.587.000	-255.541.000	18.359.000	228.801.000	1146,3%	a.d.	0,80	22,03	2,48	4.497.794.000	-1,5%	11,5%	1,72	-13,30	52,19	Yazıcılar Holding	
Küçük Ölçekli						6.491.742.854	1.815.516.641	37.657.112	140.815.253	70.934.157	163.740.581	130,8%	8,09	0,76	8,95	17,07	2.222.901.568	40,6%	26,1%	3,56	-2,21	109,41	
BRYAT		13	38,60	28.125.000	1.085.625.000	303.611.880	34.495.005	31.237.363	37.287.430	49.296.610	32,2%	25,10	1,32	24,79	17,82	-236.018.964	90,7%	71,9%	4,10	-5,25	41,24	Borusan Yat. Paz.	
AVHOL		43	1,95	8.300.000	16.185.000	4.526.386	4.338.440	-4.490.613	928.811	485.611	"	a.d.	1,59	8,57	1,90	12.521.641	-32,7%	22,1%	1,56	-4,41	-6,70	Avrupa Yatırım Holding	
ATSYH		87	0,49	8.000.000	3.920.000	1.096.289	-1.022.582	-259.893	-110.706	-587.968	-431,1%	a.d.	2,17	6,05	0,68	407.712	-11,6%	11,6%	-7,55	-10,91	81,48	Atlantis Yatırım Holding	
ARTI		73	0,72	10.000.000	7.200.000	2.013.592	-20.071.421	-1.154.412	-325.033	115.901	a.d.	a.d.	0,68	5,80	0,36	37.107.225	-0,6%	6,5%	0,00	-16,28	33,33	Artı Yatırım Holding	
MARKA		47	2,30	20.990.000	48.277.000	13.501.412	-4.883.563	2.340.827	283.158	-5.882	a.d.	23,53	0,86	a.d.	28,22	1.589.517	116,1%	-99,9%	-8,00	8,49	751,85	Marka Yatırım Holding	
DAGHL		47	1,46	10.800.000	15.768.000	4.409.766	-43.796	868.817	1.331.153	36.243	-97,3%	a.d.	0,94	a.d.	3,74	-250.763	-10,3%	-5,6%	2,82	-9,32	-6,41	Dagi Yatırım Holding	
ECZYT		22	10,90	105.000.000	1.144.500.000	320.077.188	25.041.501	100.890.641	93.570.382	179.518.708	91,9%	6,13	0,74	a.d.	9,73	-445.669.229	260,1%	-3,0%	2,83	-4,55	53,53	Eczacıbaşı Yatırım	
EUHOL		52	0,70	60.000.000	42.000.000	11.745.952	-70.126.391	3.631.861	-635.294	-3.162.983	-397,9%	38,04	0,97	a.d.	-	12.268.675	a.d.	a.d.	2,94	-4,11	89,19	Euro Yatırım Holding	
UFUK		7	1,48	46.846.881	69.333.384	19.390.157	9.313.130	7.098.258	-739.428	2.978.743	a.d.	6,41	0,46	35,21	15,56	124.766.741	86,7%	44,3%	-6,33	5,71	13,85	Ufuk Yatırım	
GLYHO	100	33	3,84	325.888.410	1.251.411.494	349.976.646	-48.035.543	-130.299.491	-45.069.339	-137.767.071	-205,7%	a.d.	1,12	12,21	3,83	1.311.052.844	-33,3%	31,5%	8,17	3,23	135,58	Global Yat. Holding	
GSDHO	100	56	0,81	450.000.000	364.500.000	101.938.082	220.606.000	91.051.000	-9.464.000	13.318.000	a.d.	3,20	0,42	0,17	0,53	-339.051.000	238,8%	312,7%	5,19	-6,90	55,11	GSD Holding	
IHLAS	100	80	0,60	790.400.000	474.240.000	132.628.576	-83.538.861	63.088.322	54.375.975	21.102.832	-61,2%	15,91	0,91	12,00	1,06	261.538.898	4,3%	10,5%	3,45	-10,45	81,82	Ihlas Holding	
IHYAY		48	0,59	200.000.000	118.000.000	33.000.531	-10.000.426	-11.933.156	-110.102	112.706	a.d.	a.d.	0,84	a.d.	0,81	4.127.059	-7,7%	-14,8%	1,72	-10,61	136,00	Ihlas Yayın Holding	
IEYHO		69	0,42	286.121.264	120.170.931	33.607.666	-21.225.544	-54.767.813	-16.634.197	7.439.686	a.d.	a.d.	0,50	56,28	0,84	102.621.064	-11,6%	2,0%	5,00	-6,67	55,56	İşıklar Enerji Yapı Hol.	
METRO	100	58	1,01	300.000.000	303.000.000	84.738.653	-139.124.789	23.090.757	-36.294.417	1.030.954	a.d.	5,02	0,32	a.d.	-	-46.906.595	a.d.	a.d.	4,12	-2,88	68,33	Metro Holding	
MZHL		37	3,80	10.836.000	41.176.800	11.515.731	1.979.336	5.647.494	4.280.509	5.932.929	38,6%	5,64	a.d.	2,91	0,46	44.795.513	3,9%	15,8%	16,92	3,26	192,31	Mazhar Zorlu Holding	
KPHOL		59	0,69	4.250.000	2.932.500	820.119	88.309	484.909	191.504	104.748	-45,3%	7,37	0,62	a.d.	-	-95.636	a.d.	a.d.	-2,82	4,55	67,99	Kapital Yat. Holding	
BERA		42	2,39	170.800.000	408.212.000	114.162.821	6.011.112	-12.465.959	1.134.941	29.464.448	2496,1%	25,73	0,33	10,31	0,72	683.615.723	1,1%	7,1%	9,63	-15,25	47,53	Bera Holding	
NTHOL		34	2,29	338.600.000	775.394.000	216.850.966	66.056.891	-24.157.793	-15.220.982	-16.692.367	-9,7%	a.d.	0,76	7,53	1,75	152.802.183	-4,8%	23,8%	2,69	-12,93	-32,05	Net Holding	
YESİL		32	5,67	6.750.000	38.272.500	10.703.499	366.578	37.083.958	-194.551	11.716.393	a.d.	0,78	0,68	a.d.	-	-1.428	a.d.	a.d.	6,78	28,86	608,75	Yeşil Yatırım Holding	
TRNSK	100	0,44	25.623.284	11.274.245	3.153.018	9.484.043	-796.776	164.536	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	-	-14.400	a.d.	a.d.	7,32	4,76	15,79	Transtürk Hold.	
SALIX		21	4,99	5.000.000	24.950.000	6.977.655	253.637	187.160	91.187	-44.141	a.d.	481,36	4,78	a.d.	-	-4.383.370	a.d.	a.d.	10,15	7,31	16,32	Salix Yatırım Holding	
ITTFH		62	2,09	60.000.000	125.400.000	35.070.056	57.696.046	14.439.792	2.092.620	-653.519	a.d.	10,72	0,35	8,87	0,65	546.078.158	1,1%	7,6%	11,17	3,47	16,11	İttifak Holding	
Yatırım Ortaklığı						664.978.685	185.971.610	-20.457.543	20.401.984	12.957.457	24.598.573	90%	10,39	0,75	3,83	0,12	-484.737.835	-5615,2%	-984,8%	3,66	-2,86	31,52	
EGLYO		16	0,48	20.000.000	9.600.000	2.684.789	-3.813.097	12.825	-88.890	617.052	a.d.	13,36	0,43	a.d.	-	-113.790	a.d.	a.d.	-2,04	-7,69	-11,11	Egeli&Co Girişim Sermaye	
ATLAS		82	1,06	30.000.000	31.800.000	8.893.364	-695.827	451.544	-1.076.738	8.019.180	a.d.	3,33	1,21	0,50	0,01	-26.982.527	1,4%	1,4%	1,27	-12,61	33,78	Atlas Yat. Ort.	
COSMO		32	1,40	6.000.000	8.400.000	2.349.190	-1.169.272	-604.550	-847.854	188.506	a.d.	19,45	a.d.	3,87	0,67	1.042.158	3,0%	17,8%	13,82	27,27	44,33	Cosmos Yat. Holding	
ECBYO		54	1,44	21.000.000	30.240.000	8.457.085	-4.162.776																

ŞEKERBANK ŞUBELERİ

Apr 17