

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

Kasım 2016

Sayı:230

BIST-100 endeksi yükselen Fed faiz artırım beklentileri, artan jeopolitik riskler, TL'deki değer kaybı ve faizlerdeki yükselişe rağmen yurtdışı borsalardan pozitif ayrılarak beklentimize paralel ay içinde 80.000 seviyesi üzerini test etti.

Ekim ayı PPK toplantısında TCMB politika faizini %7,50'de, faiz koridorunun üst bandını da %8,25'de sabit bıraktı.

Fed tutanakları Eylül toplantısında üyelerin faizleri %0,25-0,50 arasında sabit tutma kararını kıl payı aldığını gösterdi.

Kasım ayında yurtdışında Fed faiz kararı, ABD başkanlık seçimleri ile ABD verileri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB faiz kararı, Musul ve Suriye'deki Jeopolitik gelişmeler ile ekonomik veriler izlenmeye devam edilecek.

Şirket Analizleri:

- Ereğli Demir Çelik
- İş Bankası



www.sekeryatirim.com.tr

Ajanda

Kasım ayında piyasaların gündemindeki tarihler ve gelişmeler...

Strateji

Kasım ayında piyasaların ana gündemi Fed faiz kararı olacak. Diğer önemli konu ise ABD başkanlık seçimleri olacaktır. Piyasalar Clinton'ın kazanmasına pozitif bakarken, Trump'ın seçim öncesi atağa geçmesi piyasalar tarafından negatif algılanabilir. Kasım ayında ABD seçimleri, artan Fed faiz artışı beklentileri ve Avrupa bankacılık sistemine ilişkin endişeler nedeniyle global piyasalarda risk alma iştahının genel olarak düşük seyretmesi beklenmektedir. Yurtiçinde ise Kasım ayında önem derecesi düşük olmakla birlikte S&P kredi notu değerlendirmesi, makro veriler, TCMB faiz kararı ve Musul'da yaşanan gelişmeler takip edilecek ana başlıklar olacak. Siyasi tarafta ise başkanlık sistemi tartışmaları ve olası bir referandum tartışması gündemdeki yerini koruyacaktır. Fed faiz artışı beklentilerinin arttığı bir ortamda BIST'te Ekim ayındaki pozitif seyir sonrası Kasım ayında negatif baskının daha ağır basması beklenmektedir. Fed faiz artışı beklentilerinin iyiden iyiye güçlenmesiyle birlikte gelişmekte olan ülkelere fon akımının zayıflaması ve Musul ile Suriye'deki askeri operasyonların oluşturduğu Jeopolitik riskler dikkate alındığında Kasım ayında yurtiçi piyasaların kısmen zayıf performans göstermesi beklenmektedir.

Makro Ekonomi

- TCMB 2016 sonu enflasyon tahminini değiştirmeyerek, %7,50'te sabit tutarken, 2017 yılsonu tahminini %6,0'dan %6,5'a yükseltti.
- Ağustos ayı cari işlemler açığı 1,8 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde geldi. Piyasa beklentisi 1,4 milyar dolar açık gelmesi şeklindeydi. Yıllık cari işlemler açığı 29 milyar dolardan, 31 milyara yükseldi.
- TCMB politika faizini %7,50'de, faiz koridoru üst bandını ise %8,25'de sabit tuttu.

Portföy Önerileri

Portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %60'tan,%55'e çekiyoruz, döviz ağırlığını %10'dan, %15'e yükseltiyoruz, hisse senedi ağırlığını ise %30'da sabit tutuyoruz.

Şirket Raporları

Ereğli Demir Çelik	Ereğli Demir Çelik için hedef fiyatımız 5,00 TL olup, hisse için AL önerimizi koruyoruz.
İş Bankası	İş bankası için hedef fiyatımız 5,91 TL olup, AL olan 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;				Kasım 16		
● Piyasalarda petrol fiyatları ve gelişmiş ülke tahvil faizleri takip edilecek. ● Gelişmiş ülke hisse piyasası endeksleri izlenecek. ● TCMB'nin faiz kararı ve yurtdışı tahvil faizlerinin yönü takip edilecek. ● Çin'de açıklanacak makro ekonomik veriler ve Çin ekonomisine ilişkin gelişmeler takip edilecek. ● ABD'de Fed faiz kararı, Fed tutanakları ve Fed üyelerinden gelecek açıklamalar ile başkanlık seçimleri sonuçları takip edilecek. ● Jeopolitik gelişmeler izlenecek. ● Petrol fiyatları ve dolar endeksinin seyri takip edilecek.				01 Kasım Sal *ABD, Ekim ISM endeksi *ABD, Eylül inşaat harcamaları	02 Kasım Çar *ABD, Ekim ADP istihdam verisi *ABD, Fed faiz kararı *Almanya ve Euro Böl., Ekim İmalat PMI	03 Kasım Per *ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Ekim ISM endeksi *ABD, Eylül fabrika siparişleri *ABD, Ekim ISM hizmet endeksi *İngiltere, faiz kararı *TÜİK, Ekim enflasyonu
04 Kasım Cum *ABD, Ekim tarım dışı ist. ve işsizlik oranı *ABD, Ekim saatlik kazançlar *ABD, Eylül dış ticaret dengesi *Almanya ve Euro Bölgesi, Ekim PMI *TCMB,Ekim enflasyon değerlendirmesi *TCMB, Reel Efektif Döviz Kuru *Türkiye, S&P kredi notu değerlendirmesi	05 Kasım Cmt	06 Kasım Paz	07 Kasım Pzt *Euro Bölgesi, Eylül ayı perakende satışlar *Almanya, Eylül fabrika siparişleri	08 Kasım Sal *Almanya, Eylül sanayi üretimi *TÜİK, Eylül sanayi üretimi	09 Kasım Çar *ABD, Eylül toptan satış stokları	10 Kasım Per *ABD, haftalık işsizlik başvuruları
11 Kasım Cum *ABD, Kasım Michigan tüketici güveni *TCMB, Eylül ödemeler dengesi	12 Kasım Cmt	13 Kasım Paz	14 Kasım Pzt *Hazine, ihalesi	15 Kasım Sal *ABD, Ekim perakende satışlar *ABD, Kasım Empire imalat endeksi *Almanya, Kasım ZEW anketi *TÜİK, Ağustos işgücü istatistikleri *Hazine, ihalesi	16 Kasım Çar *ABD, Ekim ÜFE enflasyonu *ABD, Ekim sanayi üretimi ve kap. kul.	17 Kasım Per *ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Ekim TÜFE *ABD, Kasım konut ve inşaat başlangıçları *ABD, Kasım Philadelphia FED anketi
18 Kasım Cum	19 Kasım Cmt	20 Kasım Paz	21 Kasım Pzt *Maliye, Ekim bütçe gerçekleştirmeleri	22 Kasım Sal *ABD, Ekim ikinci el konut satışları *Hazine, ihalesi	23 Kasım Çar *ABD, Ekim dayanıklı mal siparişleri *ABD, Ekim yeni konut satışları *ABD, Kasım FOMC toplantı tutanakları	24 Kasım Per *ABD, haftalık işsizlik başvuruları *Almanya, Kasım İFO endeksi *TCMB, Kasım PPK faiz kararı *TCMB, Kasım KKO-reel kesim güven end.
25 Kasım Cum	26 Kasım Cmt	27 Kasım Paz	28 Kasım Pzt	29 Kasım Sal *ABD, 3.Ç Büyüme *ABD, Eylül Case-Shiller Kon.Endeksi *ABD, Kasım CB tüketici güveni	30 Kasım Çar *ABD, Kasım ADP istihdam verisi *ABD, Ekim PCE endeksi *ABD, Ekim kişisel gelir ve harcamalar *ABD, Kasım Fed Bej Kitap *ABD, Kasım Chicago PMI *Almanya,Ekim perakende satışlar	01 Aralık Per

TL'deki değer kaybı ve faizlerindeki yükselişe rağmen BIST pozitif ayrıştı...

BIST, Ekim ayında 80.000 seviyelerini test etti...

The BIST surpassed 80,000 levels...

Eylül ayını 76.500 seviyelerinden kapatan BIST -100 endeksi Fed'in Aralık ayında faiz artırımı beklentilerinin yükselmesi, artan jeopolitik riskler, TL'deki değer kaybı ve faizlerdeki yükselişe rağmen yurtdışı borsalardan pozitif ayrışarak beklentimize paralel ay içinde 80.000 seviyesi üzerini test etti. Ekim ayındaki bu pozitif ayrışmada BIST'in benzer piyasalara göre oldukça ucuz kalması ve Moody's not indirimi beklentisinin büyük oranda önceden fiyatlanmış olması etkili oldu. Ekim ayında BIST-100 MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin %2, MSCI dünya endeksinin ise yaklaşık %4 üzerinde getiri ile kapatıyor.

TCMB, Ekim ayında faizleri sabit bıraktı...

The CBRT has maintained interest rates in October...

TCMB, PPK Ekim toplantısında piyasadaki faiz indirimi beklentilerine karşın faiz koridorunun üst bandını %8,25 de, politika faizini ise %7,50'de sabit bıraktı. PPK özetinde açıklanan son verilerin iktisadi faaliyetlerin ivme kaybettiğine işaret ettiği ifadesi yer aldı. Ancak destekleyici teşvik tedbirlerinin katkısıyla son çeyrekten itibaren ekonomik toparlanmanın beklendiği ifadesi tekrar vurgulandı. Göze çarpan en önemli ifade ise döviz kuru ve diğer maliyet unsurlarındaki gelişmelerin enflasyon görünümündeki iyileşmeyi sınırlandırmakta olduğu ve para politikasındaki temkinli duruşun korunması gerektiği ifadesi oldu.

Fed Eylül ayı toplantısında faiz oranlarını sabit tuttu. Tutanaklarda, Fed'in faiz oranlarını artırmaya yakın olduğunu, ancak istihdam piyasası ve enflasyona ilişkin daha fazla veri görmenin daha makul olacağını belirtildi. Fed tutanakları sonrası Aralık ay için Fed faiz artışı beklentileri %80'lerin üzerine çıktı. Piyasalarda ECB'nin varlık alımlarını beklenenden erken azaltılabileceğine yönelik endişeler vardı. ECB Başkanı Draghi Ekim ayı toplantısı sonrasında yaptığı açıklamada varlık alımlarının geleceğine yönelik bir konunun tartışılmadığını söyledi. Bu açıklama piyasalar açısından varlık alımlarının erken sonlandırılabilirliği endişesiyle oluşabilecek bir riski kısa vadede ortadan kaldırmış oldu.

Fed Eylül'de faizleri sabit bıraktı...

The Fed has maintained interest rates in September...

Kasım ayında piyasaların ana gündemi Fed faiz kararı olacak. Her ne kadar Kasım toplantısında Fed'in faizlerde bir değişiklik yapması beklenmiyorsa da Aralık ayına ilişkin verilecek sinyal önemli olacak. Kasım ayındaki ABD seçimleri nedeniyle Fed'in seçim öncesi bir aksiyon alması beklenmemektedir. Kasım ayında global tarafta bir diğer önemli konu ise ABD başkanlık seçimleri olacaktır. Şuan için anketler adaylardan Clinton'ın, Trump'ın oldukça önünde olduğunu gösteriyor. Piyasalar Clinton'ın kazanmasına pozitif bakıyor. Trump'ın atağa geçmesi durumunda piyasaların buna negatif tepki vermesi beklenmektedir.

The BIST decoupled positively in October, despite the rise in benchmark bond yields and depreciation in TRY...

Having closed the month of September at around 76,500, the BIST100 has decoupled positively in October, and surpassed 80,000 levels in parallel to our expectations, despite rising expectations of Fed interest rate hike in December, increasing geopolitical risk, depreciation of the TRY and rise in interest rate. The BIST decoupled positively from its peers in October, mainly since it was already discounted in comparison to its peers, and also as the Moody's downgrade had already been priced in. The BIST100, thus, ended the month of October with a 2% outperformance relative to the MSCI Emerging Markets Index, and a 4% outperformance when compared to the MSCI World Index.

The CBRT maintained its all interest rate (upper band at 8.25%, 1 week repo rate at 7.50% and lower band at 7.25%) at its MPC meeting in October, contrary to market expectations. In its meeting minutes, the MPC has communicated that recent data releases and indicators for 3Q point to deceleration in economic activity. The Bank has also emphasized that the domestic demand is expected to pick up amid accommodative incentives and measures. The keynote of the minutes concerned exchange rate developments and other cost factors limiting improvement in the inflation outlook, and that the CBRT would maintain its cautious monetary policy stance by taking these developments into account.

The Fed has maintained interest rates unchanged at its Sep. meeting. The minutes of the last meeting have indicated that the Fed is likely to increase rates soon, but that it would be prudent first to observe further data on inflation and employment. Following the release of the meeting minutes, the odds of a Fed rate hike in December have risen to 80%. The markets were earlier worried about an ECB tapering ahead of the scheduled expiration of its quantitative-easing program. However, following the ECB's October meeting, the ECB President Draghi has publicized that the bank has not discussed tapering the size of its asset purchase programme. Mr. Draghi's remarks have thus removed risks that could have increased by an earlier than expected expiration of ECB's asset purchasing program.

In November, Fed's pending interest rate decision is likely to be the main topic in the markets. Even though the Fed is not expected to make any changes to its policy rates at its November meeting, the signals as to whether it will raise rates at its December meeting will bear importance and be closely monitored. At large, the Fed is not expected to act before the US Presidential elections in November. Those elections will certainly be another key international topic to follow in November.

Kasım ayında risk alma iştahının düşük seyretmesini beklemekteyiz...

We expect risk appetite to be relatively lower in November...

Kasım ayında ABD seçimleri, artan Fed faiz artışı beklentileri ve Avrupa bankacılık sistemine ilişkin endişeler nedeniyle global piyasalarda risk alma iştahının genel olarak düşük seyretmesi beklenmektedir. Her ne kadar Clinton'ın seçimlerden galip gelmesi piyasalar tarafından ilk etapta pozitif fiyatlınsa da sonrasında ABD'den gelecek güçlü verilerle birlikte Fed faiz artışı beklentilerinin kuvvetlenmesi ile piyasalarda satış baskısı oluşabilir. Ayrıca Kasım ayında Çin verileri, Avrupa bankacılık sistemine ve özellikle de İtalyan bankalarına ilişkin endişeler bir diğer önemli risk olarak gündemdeki yerini koruyacaktır.

Yurtiçinde ise Kasım ayında önem derecesi düşük olmakla birlikte S&P kredi notu değerlendirmesi, TCMB faiz kararı ve Musul'da yaşanan gelişmeler takip edilecek ana başlıklar olacak. Siyasi tarafta ise başkanlık sistemi tartışmaları ve olası bir referandum tartışması gündemdeki yerini koruyacaktır.

Fed faiz artışı beklentilerinin arttığı bir ortamda BIST'te Ekim ayındaki pozitif seyir sonrası Kasım ayında negatif baskının daha ağır basması beklenmektedir. Geçmiş yıllar incelendiğinde son 6 yılda BIST'in Kasım ayında 2014 yılı hariç genellikle kötü performans gösterdiği ve ayı genellikle kayıpla kapattığı görülüyor. Fed faiz artışı beklentilerinin iyiden iyiye güçlenmesiyle birlikte gelişmekte olan ülkelere fon akımının zayıflaması ve Musul ile Suriye'deki askeri operasyonların oluşturduğu Jeopolitik riskler dikkate alındığında Kasım ayında yurtiçi piyasaların kısmen zayıf performans göstermesi beklenmektedir. Her ne kadar BIST değerlendirme olarak cazip seviyelerde bulunsun da hem dolardaki güçlenme hem de yurtiçi gelişmelerin etkisi ile TL'deki değer kaybının devam etmesi ve yükselen faizler Kasım ayında BIST'in negatif bir performans sergilemesinde etkili olabilir.

Kasım ayında portföy dağılımımız...

The distribution of our portfolio in November...

Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %60'tan %55'e çekiyoruz, döviz ağırlığını %10'dan %15'e yükseltiyoruz, hisse senedi ağırlığını ise %30'da sabit tutuyoruz.

Currently, the polls indicate that Democratic Party nominee Clinton is leading Republican Party nominee Trump by a noteworthy margin. The markets are generally evaluating a Clinton win as positive, and are expected to react negatively to a Trump win.

Risk appetite is generally expected to be weaker in November due to US Presidential elections, Fed interest rate increase expectations for December, and on concerns over the European banking system. Even though a Clinton win would be welcomed by the markets, any increase in the Fed's interest rate hike expectations supported by strong US data might lead selling pressure in the markets. Meanwhile, Chinese data, and worries over European, and especially the Italian banking system are other important risk factors in November.

Domestically, S&P's rating review and CBRT's interest rate decisions and the developments in Mosul will be the main topics to be followed. On the political front, debates on the Presidential system and a possible referendum will be the main topics to follow.

As rising expectations of a Fed interest rate hike, some negative pressure is likely to prevail in the BIST in November, following its outperformance in October. Considered on a monthly basis, we also observe that the BIST has performed negatively in the month of November over the past 6 years, excepting 2014. The domestic markets are expected to perform relatively weaker in November with increasing Fed interest rate hike expectations and rising geopolitical risks due to military operations in Mosul and Syria. Thus, even though the BIST remains attractive on valuation grounds, on account of possible appreciation of the US\$, especially if coupled with domestic developments and continuing TRY depreciation, it may perform negatively in November.

In light of these expectations, we reduce the weight of bonds in our portfolio to 55% from 60%, raise the weight of FX to 15% from 10%, and maintain the weight of equities at 30%.

Enflasyon Raporu-IV...**Enflasyon Rapor'unda sürpriz yok...**

TCMB 2016 sonu enflasyon tahminini değiştirmeyerek, %7.5 'te sabit tuttu. 2017 sonu tahmini %6.0'dan %6.5'a çekildi. 2018'de enflasyonun %5.0'te istikrar kazanması bekleniyor.

No surprise in the Inflation Report...

2016 Varsayımları: 2016 yıllık gıda enflasyonu %8,0'den %6.0'e revize edilirken (50 baz puanlık enflasyonu indirici etki) TL cinsinden ithalat ve petrol fiyatları yukarı revize ediliyor. Böylece yıllık enflasyon beklentisi değişmiyor.

2017 Varsayımları: 2017'de yıllık gıda enflasyonu beklentisi %8. 0'den %7.0'e çekildi (yaklaşık 20 baz puanlık aşağı yönlü etki). TL cinsinden ithalat ve petrol fiyatları yukarı revize ediliyor. Böylece, 2017 enflasyon tahmini %6.0'dan %6.5'a çekiliyor. TL cinsinden ithalat ve petrol fiyatlarında büyük bir oranda yukarı revizyona işaret ediyor. Mevcut revizyonun büyük oranda sebebi ise USD/TL kurundaki yukarı yönlü varsayım değişikliği olduğu görünüyor.

Yorum:

Enflasyon raporunda TCMB'nin enflasyon tahminleri ile ilgili yaptığı revizyon beklentilerin dışına çıkmaz iken, TCMB'nin gıda enflasyonu ile ilgili beklentilerini özellikle zayıf turizm aktivitesi bek bağlandığı için gerçekçi buluyoruz. Ancak, bu beklentinin gerçekleşmesi için iklim koşulların tarımsal aktivite için elverişli olmaya devam etmesi ve tarımsal üretiminin zayıflayan talebe tepki olarak düşmemesi gerekir.

TCMB'nin 2016bve 2017 enflasyon beklentilerini gerçekçi buluyoruz...**We find the Bank's downward revision to both 2016 and 2017 expectations realistic...****Inflation Report-IV...**

The CBRT has kept the YE16 inflation estimate unchanged at 7.5% YoY.

The Bank has increased its inflation expectation for YE17 to 6.5% YoY from 6.0% YoY.

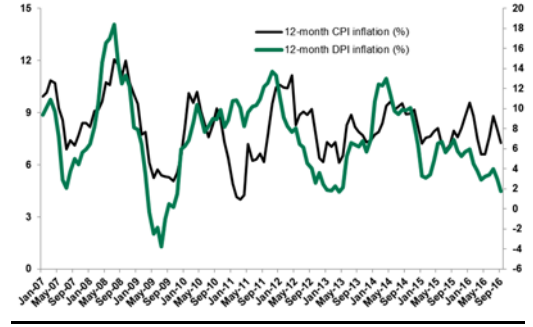
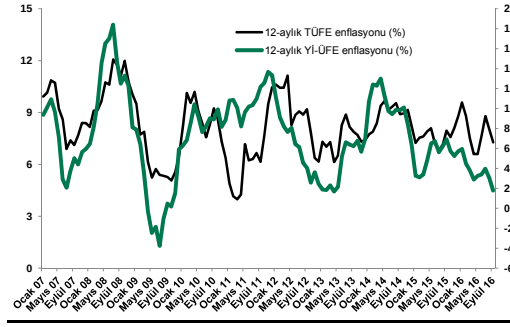
It expects inflation to stabilize at around 5% in 2018.

2016 Assumptions: The CBRT revised its food inflation expectation for YE16 to 6.0% from 8.0% YoY (a 50bps downwards effect on inflation). However, as an opposing force, a higher TL-denominated import prices and revised higher energy prices assumption, cancels the positive effects of lower food prices. As a result the YE16 assumption does not change.

2017 Assumptions: YE2017 food price assumption declined to 7.00% from 8.00% YoY (lowers headline inflation by 20bp) – significantly lower than the close to historical average of 9-10% over the past few years. The rationale behind this was the expectation of prolonged weakness in the tourism sector and effective measures taken by the government. Despite a lower food price assumption, given higher TL-denominated import and energy price assumptions, the CBRT has revised its YE17 inflation expectation 50bps higher to 6.50% YoY.

Comment:

The Bank's revision to the inflation outlook was to a large extent anticipated by the market. We find the Bank's downward revision to both 2016 and 2017 expectations realistic based on the very low ytd food inflation realization and foreign tourism arrivals, which the Bank does not expect to rebound in 2017, and which will continue to pressure food prices.



TCMB 2017'e ilişkin enflasyon beklentisinde gıda dışı kalemlerde de nispeten iyimser kaldığını düşünüyoruz. Özellikle hizmetler kalemindeki katılık sürerken, TL'de görülebilecek ani dalgalanmalar 2017'de gıda dışı enflasyon üzerinde baskı oluşturacaktır. Yılbaşında gelecek otomatik zamların ise bu sene artmasını beklediğimiz için TCMB'nin 2017'nin ilk Enflasyon Rapor'unda 2017 enflasyon tahminini yukarı yönlü revize edebilir.

12 aylık cari açık 31 milyar dolar...

12mth rolling deficit at USD31bn...

Ağustos cari açık beklentilerin üzerinde...

Ağu16: 1.8 milyar dolar cari açık (Ağu15: 0.25 milyar dolar fazla)

Piyasa tahmini: 1.4 milyar dolar açık

2014 yılsonu: 43.5 milyar dolar

2015 yılsonu: 32.2 milyar dolar

Ağustos ayında ödemeler dengesi 1.8 milyar dolar cari açık verdi. Ağustos ayı cari açık beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş olup 12 aylık cari açık rakamını 29 milyar dolardan 31 milyar dolara çekiyor. 12 aylık kümülatif verilere göre, Mayıs 2016'dan beri devam etmekte olan cari açıkta bozulma trendi Ağustos'ta da devam etti.

Ağustos ayı ile birlikte ilk sekiz ayda cari açık geçen senenin aynı dönemine göre yıllık bazda %5 daralarak 24.8 milyar dolardan 23.5 milyar dolara gerilemiştir.

Doğrudan yatırımlardaki yıllık bazda izlenen ivme kaybı Ağustos'ta da devam etmiştir. Bu çerçevede, geçtiğimiz yılın ilk sekiz ayında 12,5 milyar dolar olan net doğrudan yatırımlar bu yılın ilk sekiz ayında 5.9 milyar dolar ile sınırlı düzeyde kalmıştır.

TABLE ABOVE TURKISH However, we think that with regards to 2017, the Bank's non-food inflation expectation is on the optimistic side. Especially given high and sticky services inflation, further volatility in the TL would push non-food inflation higher in 2017. The Bank would revise its inflation expectation for 2017 in the first inflation report of the year if hikes in administrative prices and taxes surpasss those of last year. We believe this to be highly probable.

CAD came in above expectations in August...

Aug current account deficit: USD1.8bn (July15 current account deficit: USD0.25bn)

Market Forecast: USD1.4bn of deficit

2015 YE CAD: USD43.5bn

2014 YE CAD: USD32.2bn

In August, the balance of payments was in the red at USD1.8bn. August's print was slightly above expectations, pushing up the 12mth rolling deficit to USD31bn from USD29bn. According to 12-month cumulative figures, deterioration in the CA that started in May 2016 continued in the month.

With the August figure, CAD realized at USD23.5bn, versus the first eight months' figure of USD24.8bn, on a 5% YoY decline with the narrowing trade deficit.

The slowdown in foreign direct investments prevailed in July. Having reached USD12.5bn in the first eight months of 2015, net foreign direct investments remained limited at USD5.9bn.

Portföy yatırımları 0.5 milyar dolar tutarında net giriş kaydetmiştir. Alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi ve devlet iç borçlanma senetleri piyasalarında, 31 milyon dolar net satım ve 1 milyar dolar net alım yaptığı görülmektedir.

Yurtdışında ihraç edilen tahvil ve bonolarla ilgili olarak, bankalar 330 milyon dolar net borçlanma gerçekleştirmiştir.

Diğer yatırımlar kaleminde 2.1 milyar dolar tutarında net giriş gerçekleşmiştir. Diğer yatırımlar altında, yurtiçi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 2.5 milyar dolar net azalış, yurtdışı bankaların yurtiçi bankalardaki mevduatları da 187 milyon dolar tutarında net artış kaydetmiştir.

Yurtdışından sağlanan kredilerle ilgili olarak, bankalar ve diğer sektörler sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 568 milyon dolar net kullanım gerçekleştirmiştir. Ağustos'ta rezervler 3.7 milyar USD artmıştır. Yılın ilk 8 ayında rezervlerdeki yükseliş 10.5 milyar dolar olmuştur. Ağustos'ta net hata ve noksan kaleminde 2 milyar dolar sermaye giriş yaşanmıştır.

Yorum

Ağustos'ta hizmet dengesindeki seyahat gelirleri kaynaklı altın ve enerji dışı cari açığa bozulma devam etti. Temmuz'da 6.8 milyar olan 12 aylık birikimli enerji ve altın dışı Ağustos'ta 9.5 milyar dolara yükseldi. 2012'den beri oldukça daralan enerji ve altın dışı cari dengede son dönemlerdeki en ciddi bozulma.

Hizmetler kaynaklı cari dengede bozulma yılın geri kalanında da devam edecek. Yılı 35 milyar dolar civarında bir cari açık ile kapatacağımızı düşünüyoruz.

Portfolio investment recorded a net inflow of USD0.5bn. In terms of the breakdown through liabilities, non-residents' equity security transactions indicated net purchases of USD31mn, while government domestic debt securities transactions saw net purchases of USD1.0bn.

Regarding bond issues in the international capital markets, banks realized net borrowing of USD330mn.

Under other investment, banks' currency and deposits within their foreign correspondent banks rose USD2.1bn, and non-resident banks' deposits held within domestic banks decreased by USD2.5mn in net terms.

Regarding loans provided from abroad, banks recorded net borrowing of USD1.2bn, while other sectors realized net borrowing of USD468mn. Official reserves recorded a net rise of USD10.5bn in July. The net errors and omissions item posted an inflow of USD2.0bn in July.

Comment:

The 12-mth rolling non-energy balance increased to a USD5.6bn deficit from USD3.2bn, while the 12-mth rolling non-energy & non-gold balance swelled to USD9.5bn from USD6.8bn.

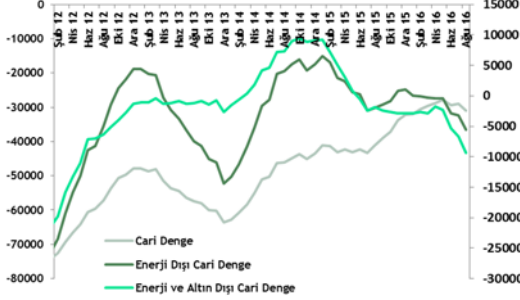
Deterioration in the non-energy&gold CA deficit beginning in 2Q16 due to the loss of tourism revenues stands out as the most severe since 2011. The services-led deterioration in the non-energy&gold CA deficit will continue through 2016, which should, by our estimate, bring the 2016 CA deficit to USD35bn.

2016 yılı cari açık tahminimiz 35 milyar dolar seviyesinde...

Our CAD forecast for YE16 is USD35bn...

2017'de turizm sektörü kaynaklı bozulmanın kısmi toparlayacağını, dolayısıyla turizm sektöründe cari denge üzerindeki olumlu etkisinin 2-3 milyar seviyesinde kalması bekleriz. Petrol ve emtia fiyatlarındaki yükselişin devamı söz konusu olursa cari açık üzerinde yukarı riks oluşturur.

Enerji kaynaklı cari açıkta 2Y2014'ten beri devam eden gerileme ise yavaşlıyor. Temmuz'da 25.7 milyar dolar olan net enerji ithalatı Ağustos'ta 25.4 milyar dolar seviyesine geriliyor. Dolayısıyla, enerji kaynaklı cari açığı daraldığı dönem sona ermek üzere. Petrol fiyatları mevcut seviyesini korursa dahi 2017'de enerji ithalatımız 2016'a kıyasla artış trendine girecek.

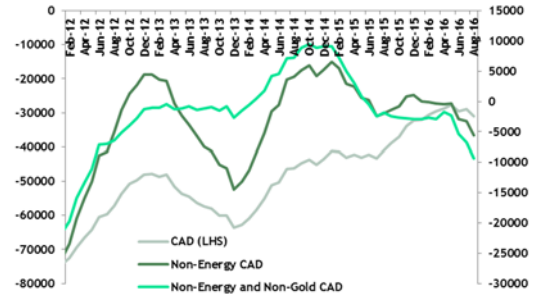


OVP tahminlerine göre; 2017'de büyüme hızlanacak, enflasyon düşecek, cari açık neredeyse aynı kalacak...

2017'de büyümenin 2016 yılına göre 1.2 puan artarak %4.4'e yükselmesi bekleniyor. Yatırım ve dış talep tarafında katkının artacağı; tüketim tarafında ise özellikle kamu tarafında ivme kaybının olması bekleniyor. Özel sektör tüketim harcama artışının sınırlı yavaşlaması öngörülüyor (%5'ten %4.3'e). Tüketimde kamu yavaşlayacak. 2011-2015 döneminde ortalama %6 artan 2016 yılında da %12 artması öngörülen kamu tüketim harcamalarının 2017 yılında sadece %0.4 artması bekleniyor.

As per 2017, we only expect a limited reversal of USD2-3bn in the loss of tourism revenues in 2017. The rise in oil and commodities prices will a major upside risk in 2017.

Turkey's net energy deficit has been on a downward trend since 2H14. 12mth rolling net energy imports declined by just USD300mn to USD25.4bn in August 2016, signaling an end to this contraction trend. Indeed, to the contrary, net energy imports are likely to be in a rising trend through 2017.



According to MTP estimates, in 2017, growth will pick up, inflation will ease and the CA deficit would not change materially...

Compared to the previous year, 2017 GDP growth is expected to increase by 1.2ppts to 4.4%. Investment and the net external demand contribution are expected to increase, while public consumption is set to decelerate over the coming years. Private consumption is expected to decelerate from 5% yoy growth to 4.3%. Public consumption rose 6% in the 2011-2015 period and by 12% in 2016, yet in 2017 is set to increase by just 0.4%.

Özel sektör yatırım artış beklentisi iddialı. 2011 sonrasında neredeyse artış göstermeyen özel sektör yatırımlarının 2017 yılında %4 büyümesi bekleniyor. Kamu tarafında ise daha önce sinyali verildiği gibi %9 ile 2016 yılına göre hızlanma olacak.

2017'de cari işlemler açığında da bir genişleme öngörülüyor. (Cari işlemler açığı/GSYH 2016:%4.3 2017:%4.2). 2016 yılında büyümeyi yaklaşık 1 puan aşağıya çekmesi beklenen dış talebin 2017 yılında 0.2 katkı sağlaması bekleniyor.

2016 ve 2017 yılsonu enflasyon beklentisi %7.5 ve %6.5 ile Merkez Bankası'nın tahminine paralel. Dolar bazında GSYH verilerinden yola çıkarak hesapladığımız dolar beklentisi 2016 için ortalama 2.96, 2017 için 3.18.

Merkez Bankası faizlere dokunmadı...

O/N borç verme: %8.25 sabit

O/N borç alma: %7.25 sabit

1 haftalık repo oranı: %7.50 sabit

TCMB, beklentilerin aksine faiz indirim döngüsünde durakladı....

CBRT halts its rate cutting cycle in October, contrary to the consensus.

Ekim ayı toplantısında, PPK üst bandı, 25 baz puanlık konsensüs beklentinin aksine değiştirmeyerek %8.25'te tuttu, diğer faiz oranları da %7.25 ve %7.50 seviyelerinde sabit bırakılmıştır. Böylece, TCMB kendi ifadesiyle sadeleşme adımlarına ara vermiş oldu.

Detaylarda TCMB'nin finansal koşullardaki gevşemeye işaret ettiğini görüyoruz. Banka'nın "finansal koşulların sıkı olduğu değerlendirilmektedir" cümlesini çıkarıp yerine "parasal koşullardaki sıklığın azalması ve makro ihtiyati alandaki düzenlemeler genel finansal koşulları desteklemektedir." cümlesini metne sokmasını, Banka'nın para ve ekonomi politikası iletim mekanizmasının çalıştığı kanaatine işaret ediyor.

TCMB, ayrıca önceki aylarda olduğu gibi son çeyrekte iç talepte toparlanma eğiliminin başlaması beklenmeye devam ediyor.

Private investments increases were almost 0% from 2011-2016, yet the 2017 estimate is for a 4% rise followed by strong and steady appetite. On the public front, investments are expected to pick up to 9% yoy in 2017.

The increase in the CA deficit in 2017 is expected to be very low considering the expected acceleration in government support to the economy (CA deficit/GDP 2016: 4.3% 2017: 4.2%). Foreign demand is expected to contribute 0.2ppt to GDP growth in 2017 after subtracting a point from growth in 2016.

The end-2016 and 2017 inflation expectations in the MTP are parallel to the CBRT's 7.5% and 6.5% estimates. According to GDP figures, the 2016 and 2017 USD/TL average estimates are 2.96 and 3.18, respectively.

Central Bank keeps rates unchanged

O/N lending rate: 8.25% on hold

O/N borrowing rate: 7.25% on hold

1 week repo rate: 7.5% on hold

At its October meeting, despite the consensus expectation of a 25 bps cut in the upper band, the MPC kept the upper band at 8.25%, while keeping the 1-week repo rate and the lower band unchanged at 7.50% and 7.25%.

The addition of "reduced tightness in monetary conditions and recent macroprudential measures support overall financial conditions" and the subtraction of the phrase "financial conditions are tight" was testament to the CBRT's view that the monetary and economic policy transmission mechanism was working efficiently.

The Bank was adamant as to its previous view that domestic demand should pick up starting from 4Q16.

Döviz kuru ve diğer maliyet unsurlarındaki gelişmeler enflasyon görünümündeki iyileşmeyi sınırlamakta ifadesi eklenirken, bu sebeple TCMB'nin faiz oranlarının sabit tutulmasına karar verdiğini görüyoruz. Kurul, para politikasında sadeleşme sürecindeki bir sonraki adımın yönü ve zamanlamasının verilere göre şekilleneceğini belirtiyor.

Merkez Bankası makul bir süre içinde faiz koridorunu sonlandırarak fonlamayı tek faizden yapacak...

After a reasonable period of time, the CBRT will abandon the corridor approach and fund the markets at a single, weekly repo rate...

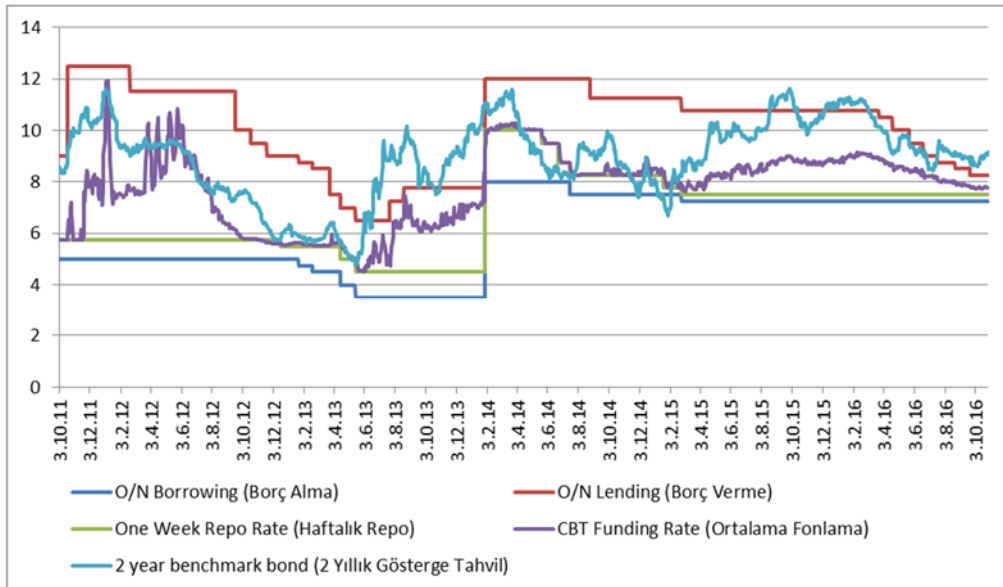
Yorum:

Para politikasında sadeleşme sürecindeki bir sonraki adımın yönü ve zamanlamasının verilere göre şekilleneceğini ifadesi her ne kadar sadeleşmenin sadece üst bant indirimleri ile değil, politika faizinde yukarı çekilebileceği anlamına gelse de, TCMB'nin para politikasını sıkılaştırmak için eşiğin çok yüksek olduğunu düşünüyoruz. TCMB'nin piyasa koşullarının kısmen zorlaştığı ve risk algısının yükseldiği bir durumda dahi faiz hadlerini değiştirmeyeceğini öngörüyoruz. Mevcut koşulların devamı halinde, TCMB'nin bir sonraki sadeleşme adımının üst bantı 25 baz puan daha indirerek, %8.00 çekmesi, alt bantı %7.25'den %7.00 çekmesi ve 1-haftalık repo faizini ise %7.5'te tutarak sadeleşme sürecini fiilen sonlandırması olacaktır. TCMB, ancak piyasa koşullarında ve risk algısında çok ciddi bir bozulma ve TL volatilesinde çok yüksek bir artış durumunda, sadeleşme adımı olarak 1 haftalık fonlama faizini yukarı çekecektir.

The addition of the phrase “recent developments in exchange rates and other cost factors restrain improvement in the inflation outlook” stands out in the MPC note. We believe the aforementioned factor was central to the Bank’s decision to halt its rate cutting cycle at the upper band, which had not been anticipated by the markets. The market consensus had been for a further 25bps cut in the upper band.

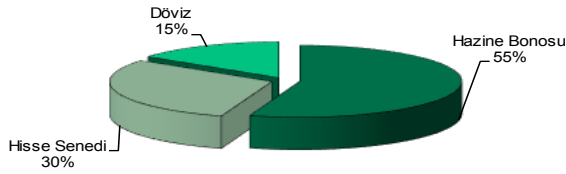
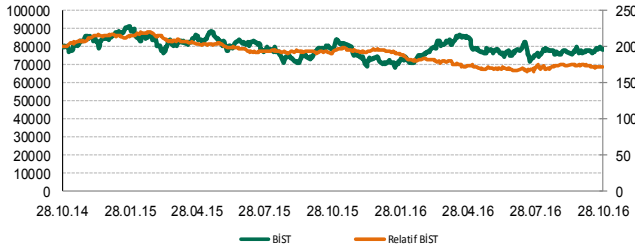
Comment:

The statement “the direction and timing of the next step in the monetary policy simplification process would be data dependent” implies that the simplification of monetary policy need not solely be realized via rate cuts on the upper band, but also via a hike in the 1-week repo rate. Yet we believe that the threshold for a hike in the 1-week repo rate by the CBRT is very high. The CBRT is likely to keep its interest rates, including 1-week repo unchanged, even in the event of some deterioration in risk appetite and overall market conditions. Should current conditions prevail going forward, we expect the CBRT’s next move to be a 25bps cut in the upper band to 8.00%, a 25bps cut in the lower band taking it to 7.00%, and maintenance of the 1-week repo rate at 7.5%. Such a move would mark the de-facto end of monetary policy simplification. The CBRT would then only resort to raising the 1-week repo rate in the event of serious deterioration in market conditions and risk appetite, or extreme TL volatility.



Portföy Önerileri

BIST& Portföy



Aylık Performans Tablosu	Eylül Kapanış	Ekim Kapanış	Getiri (%)	BIST Relatif Getiri
Payların Relatif Getirisi	30/09/16	28/10/16		
Petkim	4,55	4,21	-7,5%	-9,7%
Tüpraş	56,80	62,25	9,6%	7,0%
Arçelik	21,12	20,10	-4,8%	-7,1%
Migros	18,28	17,71	-3,1%	-5,4%
Garanti Bankası	7,95	8,28	4,2%	1,7%
İşbankası C	4,75	5,00	5,3%	2,8%
Trakya Cam	2,49	2,57	3,2%	0,8%
Endeks (BIST 100)	76.488	78.333	2,4%	-
Payların Relatif Getirisi				-1,41%
Döviz Sepeti				2,01%
Hazine Bonosu				0,22%
Aylık Portföy Getirisi				-0,09%

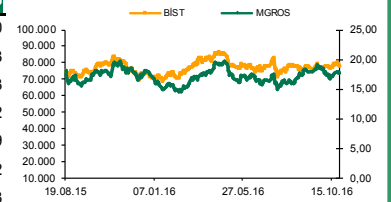
MİGROS (MGROS)

17,71 TL/ 5,71 Dolar

Çok formatlı mağazacılık ile gıda perakendeciliği sektörünün önemli bir oyuncusu olan Şirket, müşteriye yakınlık avantajı ve yüksek büyüme potansiyeli sunan indirim mağazacılığı segmentinde Migros-Jet markasıyla büyükren Macro mağazalarının ithal ürün portföyü ve bu portföye uygun konumlandırılan mağazaları sayesinde yüksek karlılıkla satış yapabilmektedir. Şirket'in mağaza sayısı Ağustos 2016 itibarı ile yurt içinde 1.529 ve yurt dışında 39 olmak üzere toplam 1.568 seviyesine yükselmiştir (2015 sonu 1.410). Migros 2Ç16 itibarıyla net satış gelirlerini %16,2 artışla 2,7 milyar TL seviyesine yükseltirken, artan kur farkı giderine bağlı olarak 25 m TL net zarar ile tamamlamıştır. Şirket'in 2016 yılında net satış gelirleri ve FAVÖK marjının sırasıyla 10,7 milyar TL ve %5,5 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörmekteyiz. Buna ilaveten, Anadolu Endüstri Holding (AEH), MH Perakendecilik A.Ş.'nin %80,5'ini alarak Migros'un tamamı için %40,25 ile özel sermaye şirketi BC Partners ile eşit paya sahip olmuştur. AEH'nin 1 Mayıs-31 Ekim 2017 tarihleri arasında kullanabileceği ek "satın alma opsiyonu" bulunmaktadır. Buna göre, Anadolu Endüstri Holding MH Perakendecilik A.Ş.'deki %19,5'lik hisseyi de alabilir. BC Partners'in ortalama yatırım süresinin 4,5 yıl olduğunu ve yerli yatırımcı olarak AEH'nin Migros'un yönetimini kısa vadeli kâr ve çıkış stratejisiyle hareket eden bir özel sermaye fonuyla paylaşmak yerine, Migros'un uzun vadeli hedeflerine yatırım yapmak isteyeceğini ve bunun için kontrolü almak isteyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca, şirket 10 Haziran 2016 tarihinde Kipa hisselerinin %95,50'sini 302,2 m TL bedel ile alım sözleşmesi imzaladığını açıkladı. Şirket ayrıca, alımın kredi ile finanse edileceğini ve SPK'ya Pay Alım Teklifi (çağrı) muhafiyeti için başvurulacağını açıkladı. Kısa vade de bu alımın hisse üzerinde baskı oluştursa da orta ve uzun vadede olumlu olacağını düşünüyoruz. Bu beklentiler ile Şirket için "AL" tavsiyemizi ve **24,50 TL** olan hedef fiyatımızı koruyoruz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2015/12	2016/06
T. Dönen Varlıklar	2.035.523	2.284.490
T. Duran Varlıklar	3.725.194	3.736.593
Toplam Aktifler	5.760.717	6.021.083
Kısa Vadeli Borçlar	2.725.671	3.068.212
Uzun Vadeli Borçlar	2.519.060	2.489.609
T.Öz Sermaye	515.986	463.262
Toplam Pasifler	5.760.717	6.021.083

Bin TL	2015/06	2016/06	% Değ.
Satışlar	4.369.230	5.079.045	16,2%
Satışların Maliyeti(-)	3.202.641	3.698.673	15,5%
Brüt Kar	1.166.589	1.380.372	18,3%
Faaliyet Giderleri(-)	1.014.669	1.207.214	19,0%
Faaliyet Karı / (Zararı)	151.920	173.158	14,0%
Net Diğer Gel/Gid	-79.747	-103.359	-29,6%
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-191.116	-111.797	41,5%
Vergi Öncesi Kar	-92.996	-44.865	51,8%
Vergi(-)	20.857	8.059	-61,4%
Net Dönem Karı	-113.853	-52.924	53,5%
Azınlık Payları Karı/Zararı	3	29	866,7%
Ana Ortaklık Karı/Zararı	-113.856	-52.953	53,5%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-4,9%	10,7%	1,5%
Değişim \$ (%)	-8,2%	9,3%	-4,7%
Relatif BIST (%)	-5,7%	6,3%	1,8%
	TL	USD	
12 Aylık En Yüksek	19,70	6,97	
12 Aylık En Düşük	14,58	4,87	
Rasyolar	2016/06	2016T	
F/K	a.d.	43,43	
PD/Ciro	0,31	0,29	
FD/Ciro	0,48	0,45	
PD/DD	6,82	4,26	
FD/FAVÖK	8,32	7,92	
Marjlar	2015/06	2016/06	2016T
Brüt Kar Marjı	26,7%	27,2%	27,2%
Operasyonel Kar Marjı	3,5%	3,4%	4,1%
FAVÖK Marjı	5,5%	5,3%	5,6%
Net Kar Marjı	-2,6%	-1,0%	0,7%

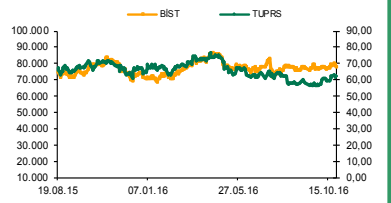
TÜPRAŞ (TUPRS)

62,25 TL/ 20,08 Dolar

Tüpraş için, sırasıyla %70 ve %30 ağırlıklar ile kullandığımız INA ve yurt dışı eşlenikleri piyasa çarpanları analizlerine göre, hisse başına **70,00 TL** hedef değere ulaşmaktayız. Tüpraş, çok çeşitli ham petrol kaynaklarına yakın bir konumdadır ve farklı türleri işleyebilme kapasitesine sahiptir. Şirket, 11m ton/yıl üretim kapasitesi ve yaklaşık olarak %50'nin üzerindeki pazar payı ile Türkiye'de dominant bir pozisyona sahiptir. Tüpraş, 2014 yılında Fuel Oil Dönüşüm Projesi'ni (RUP) tamamlamıştır; tesis, Mayıs 2015'te tam kapasite ile devreye almıştır. Böylelikle, görece olarak daha yüksek kaliteli, ve katma değeri yüksek ürün üretimine başlamıştır. Tüpraş'ın net rafineri marjı, 1Ç16'da, dünyadaki yüksek stok seviyeleri ve kapasite fazlalığı nedeniyle orta distilat ürünlerin marjlarındaki gerileme, ve RUP ünitesinde meydana gelen yangın ile düşük kapasite kullanımı gerçekleşmiş olması ile, önceki yılın aynı dönemine göre %40 azalarak US\$2,81/bbl olarak gerçekleşmiştir. 2Ç16'da da, mevsimselliğin etkisiyle 1Ç16'ya kıyasla olumlu bir trend gözlemlenebilmiş olmasına rağmen, Çin'deki üretim ve tüm dünyadaki KKO artışı, ve doğal afetler, terör olayları ve jeopolitik istikrarsızlıklar nedeniyle gerileyen talep ile rafineri marjları önceki yıla kıyasla zayıf seyrini sürdürmüştür. Fiyatlar, bu dönemde geçtiğimiz yılın aynı döneminin altında seyretmiş, böylelikle Tüpraş'ın 2Ç16 satış gelirleri, yıllık %20,3 azalışla 8,5milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Med Complex, orta distilat ürünlerin marjlarındaki düşüşün etkisiyle, Tüpraş'ın 2Ç16 FAVÖK marjı yıllık 2,7 y.p. gerileyerek (çeyreklik 1,0 y.p. artış) hesaplamalarımıza göre %7,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde Tüpraş'ın stok etkisinden arındırılmış net rafineri marjı 2Ç16'da önceki yılın aynı döneminin %38,0 altında, US\$ 4,31/bbl olarak gerçekleşmiştir. Tüpraş hisseleri, tahminlerimize göre yurt dışı eşleniklerinin 2016T FD/FAVÖK çarpanlarına benzer seviyelerde işlem görmektedirler. Şirket hisseleri, YBB %2,5 oranında gerileyerek BIST100 endeksinin %10,7 altında performans göstermişlerdir. 1Ç16 ve 2Ç16'da rafineri marjlarının düşük seyretmesi, yapısal olmayan nedenlerden kaynaklanmaktadır. Bu sebeple, yılın ikinci yarısında rafinaj şartlarında, mevsimselliğin de olumlu etkisiyle, yılın ilk yarısına kıyasla bir düzeltme/yılışma beklenmektedir. RUP ünitesinin olumlu etkisinin de önümüzdeki dönemlerde gözlemlenebilmesini beklemekteyiz. Hedef değerimiz, Şirket hisseleri için %12 civarında yükseliş potansiyeline işaret etmektedir. Tüpraş için "AL" önerimizi sürdürmekteyiz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2015/12	2016/06
T. Dönen Varlıklar	8.674.981	10.411.743
T. Duran Varlıklar	16.795.135	16.867.593
Toplam Aktifler	25.470.116	27.279.336
Kısa Vadeli Borçlar	8.828.240	11.674.382
Uzun Vadeli Borçlar	8.273.427	8.299.870
T.Öz Sermaye	8.368.449	7.305.084
Toplam Pasifler	25.470.116	27.279.336

Bin TL	2015/06	2016/06	% Değ.
Satışlar	17.549.308,0	14.644.570,0	-16,6%
Satışların Maliyeti(-)	15.925.076,0	13.512.197,0	-15,2%
Brüt Kar	1.624.232,0	1.132.373,0	-30,3%
Faaliyet Giderleri(-)	363.541,0	454.859,0	25,1%
Faaliyet Karı / (Zararı)	1.260.691,0	677.514,0	-46,3%
Net Diğer Gel/Gid	-	-10.647,0	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	9.377,0	68.671,0	632,3%
Finansman Giderleri (-)	-	-340.751,0	A.D.
Vergi Öncesi Kar	680.344,0	494.553,0	-27,3%
Vergi(-)	-311.197	76.428	A.D.
Net Dönem Karı	991.541	418.125	-57,8%
Azınlık Payları Karı/Zararı	6.309	8.696	37,8%
Ana Ortaklık Karı/Zararı	985.232	408.429	-58,4%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	9,7%	-3,0%	-13,0%
Değişim \$ (%)	5,9%	-4,2%	-18,2%
Relatif BIST (%)	8,8%	-6,8%	-12,7%
	TL	USD	
12 Aylık En Yüksek	76,85	26,98	
12 Aylık En Düşük	56,40	18,95	
Rasyolar	2016/06	2016T	
F/K	7,90	8,55	
PD/Ciro	0,46	0,47	
FD/Ciro	0,66	0,67	
PD/DD	2,16	1,85	
FD/FAVÖK	6,91	7,37	
Marjlar	2015/06	2016/06	2016T
Operasyonel Kar Marjı	9,3%	7,7%	7,5%
FAVÖK Marjı	2,1%	3,1%	9,1%
Net Kar Marjı	3,9%	3,4%	5,4%

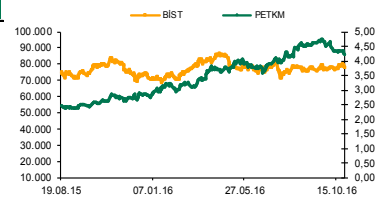
PETKİM (PETKM)

4,21 TL/ 1,36 Dolar

Petrokimya endüstrisinde yükseliş dönemi etkisinin kısa-orta vadede devam edebileceğini düşünmekteyiz. Petkim'in Star Rafinerisi'nden hisse alacak olması ve burada yaratılacak sinerji beklentisi, ve yeni projeleri ile net kârının etilen-nafta fiyat farkına olan hassasiyetini dengeleyebileceğini olmasının Şirket hisseleri performansını için önemli katalizörler olduklarını düşünmekteyiz. Bunların yanında, Şirket'in operasyonel performansı, yılın ilk yarısında, beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Petkim için **4,80 TL** olarak belirlemiş olduğumuz hedef fiyatımızı ve **"AL"** önerimizi korumaktayız. Türkiye'nin en büyük petrokimya tesisi olan Petkim, 2Ç16'da satış hacmini 462bin tona yükseltmiştir; bu dönemde Şirket'in KKO'nı hesaplamalarımıza göre %96.5 olarak gerçekleşmiştir (2Ç15: %88.0). Şirket'in satış gelirleri, önceki yılın aynı dönemine göre TL bazında %2.6 artarak 1,176mn TL olarak gerçekleşmiştir. Petkim'in brüt kar marjında, 1Ç16'daki yıllık 10.2 y.p. yükselişten sonra, 2Ç16'da da yıllık 4.5 y.p. dikkat çekici bir artış gerçekleşmiştir. Şirket'in bu dönemdeki FAVÖK marjı, önceki yılın aynı dönemine göre 3.6 y.p. yükselerek, hesaplamalarımıza göre %20.9 olarak gerçekleşmiştir. Petkim, 2Ç16'da böylelikle, piyasa ortalama beklentisi olan 195mn TL'nin hayli üzerinde, önceki yılın aynı dönemine göre %24.5 ve bir önceki döneme göre %33.7 artışla 245mn TL tutarında FAVÖK elde etmiştir. Şirket, bu dönemde 18.2mn TL tutarında net diğer faaliyet geliri (2Ç15: 7.1mn TL) ve 25.5mn TL tutarında net finansal gelir (2Ç15: 3.7mn TL) kaydetmiştir. Böylelikle Petkim'in 2Ç16 net karı, yıllık bazda %27.1, çeyreklik bazda da %54.9 artışla 227mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in açıklanan 2Ç16 net kar rakamı, Şirket'in operasyonel karlılığının beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş olması nedeniyle, ve net diğer faaliyet gelirleri ve finansal gelirlerindeki yükselişler ile, piyasa ortalama beklentisi olan 153mn TL'nin hayli üzerinde gerçekleşmiştir. Pazar koşullarının ve karlılığın, genel olarak olumlu seyrinin devamını beklemekteyiz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2015/12	2016/06
T. Dönen Varlıklar	2.767.573	1.760.546
T. Duran Varlıklar	2.693.092	3.223.283
Toplam Aktifler	5.460.665	4.983.829
Kısa Vadeli Borçlar	1.584.388	1.205.694
Uzun Vadeli Borçlar	1.070.893	1.080.074
T. Öz Sermaye	2.805.383	2.698.061
Toplam Pasifler	5.460.665	4.983.829

Bin TL	2015/06	2016/06	% Değ.
Satışlar	2.083.560	2.284.625	9,7%
Satışların Maliyeti (-)	1.793.576	1.808.864	0,9%
Brüt Kar	289.984	475.762	64,1%
Faaliyet Giderleri (-)	83.259	99.983	20,1%
Faaliyet Karı / (Zararı)	206.725	375.778	81,8%
Net Diğer Gel/Gid	-	-37.079	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-	17.379	A.D.
Vergi Öncesi Kar	207.370	436.381	110,4%
Vergi (-)	-24.949	59.100	A.D.
Net Dönem Karı	232.319	377.280	62,4%
Azınlık Payları Karı/Zararı	4.092	3.899	-4,7%
Ana Ortaklık Kar/Zararı	228.227	373.381	63,6%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-8,9%	1,4%	60,5%
Değişim \$ (%)	-12,0%	0,1%	50,7%
Relatif BIST (%)	-9,6%	-2,6%	60,9%
12 Aylık En Yüksek	4,75	1,61	
12 Aylık En Düşük	2,44	0,81	
Rasyolar	2016/06	2016T	
F/K	8,19	8,65	
PD/Ciro	1,33	1,31	
FD/Ciro	1,44	1,42	
PD/DD	2,39	2,55	
FD/FAVÖK	8,18	8,13	
Marjlar	2015/06	2016/06	2016T
Brüt Kar Marjı	13,9%	20,8%	19,4%
Operasyonel Kar Marjı	9,9%	16,4%	15,2%
FAVÖK Marjı	12,3%	18,8%	17,5%
Net Kar Marjı	11,0%	16,3%	15,2%

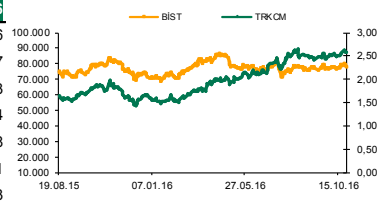
TRAKYA CAM (TRKCM)

2,57 TL/ 0,83 Dolar

Kasım ayı içerisinde 2016 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin mali tablolarını açıklayacak olan şirketin, 701mn TL seviyesinde satış gelirini, 111mn TL seviyesinde FAVÖK ve 46mn TL de net dönem karı elde edebileceğini tahmin ediyoruz. Şirketin, 2016 yıl sonunda 2,8milyar TL seviyesinde satış geliri, 420mn TL seviyesinde de FAVÖK elde edebileceğini tahmin ediyoruz. Trakya Cam 2Ç16'da, iştirak payları satışından gelir kaydetmesiyle beraber 321,3mn TL net kar elde etmişti. İkinci çeyrek net kar rakamının da eklenmesiyle şirketin 1Y16'da kümüle net kar rakamı 386,1mn TL seviyesine ulaşmıştı. Şirket ikinci çeyrekte 723,1mn TL satış geliri ve 119,4mn TL de FAVÖK elde ederken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 2,7 puan artarak %16,5 olarak gerçekleşmişti. Eylül ayı sonunda Enerji ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Berat Albayrak; doğalgazda 1 Ekim tarihinden itibaren geçerli olmak üzere %10 oranında indirim uygulanacağını duyurmuştu. Söz Konusu doğalgaz indirimi, enerji giderlerinin üretim maliyetlerinde payı büyük olan cam sektörü şirketlerine de olumlu yansarak üretim maliyetlerinin azalmasına ciddi bir katkı sağlayacaktır. Bakan Albayrak, ayrıca elektrikte herhangi bir zam öngörülmediğini, aksine elektrik maliyetlerinde düşüş olmasının muhtemel olabileceğini belirtmişti. Her ne kadar indirim kararının uygulanması TRKCM performansı üzerine direkt olarak etkisini göstermese de, enerji maliyetlerindeki düşüş nedeniyle oluşan tüm finansal etkilerin son çeyrek mali tablolarına olumlu olarak yansıtılacağını söyleyebiliriz. Doğalgazda uygulamaya giren %10 oranında indirim ve devamında elektrik enerjisine gelebilecek bir iyileşme beklentisi ile TRKCM için 3,00 TL olan pay başına hedef fiyatımızı ve 'AL' önerimizi koruyoruz. Hedef fiyatımız 30 Ekim 2016 kapanışına göre %16,8 oranında yükseliş potansiyeline işaret etmektedir. Şirket payları 2016T F/K 12,43x ve 2016T FD/FAVÖK 7,91x çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Özet Bilanço (Bin TL)	2015/12	2016/06
T. Dönen Varlıklar	2.100.402	2.661.936
T. Duran Varlıklar	3.526.103	3.290.367
Toplam Aktifler	5.626.505	5.952.303
Kısa Vadeli Borçlar	767.017	1.177.604
Uzun Vadeli Borçlar	1.720.612	1.559.488
T. Öz Sermaye	3.138.876	3.215.211
Toplam Pasifler	5.626.505	5.952.303

Bin TL	2015/06	2016/06	% Değ.
Satışlar	985.530	1.349.749	37,0%
Satışların Maliyeti (-)	725.920	951.829	31,1%
Brüt Kar	259.610	397.920	53,3%
Faaliyet Giderleri (-)	208.662	295.707	41,7%
Faaliyet Karı / (Zararı)	50.948	102.150	100,5%
Net Diğer Gel/Gid	-23.933	-33.690	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	14.424	11.852	-17,8%
Finansman Giderleri (-)	-4.102	-18.977	A.D.
Vergi Öncesi Kar	93.011	421.295	353,0%
Vergi (-)	20.746	27.971	34,8%
Net Dönem Karı	72.265	393.324	444,3%
Azınlık Payları Karı/Zararı	1.661	7.249	336,4%
Ana Ortaklık Kar/Zararı	70.604	386.075	446,8%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	4,9%	6,6%	45,2%
Değişim \$ (%)	1,3%	5,3%	36,4%
Relatif BIST (%)	4,0%	2,4%	45,6%
12 Aylık En Yüksek	2,66	0,90	
12 Aylık En Düşük	1,42	0,48	
Rasyolar	2016/06	2016T	
F/K	5,03	12,43	
PD/Ciro	0,96	0,92	
FD/Ciro	1,21	1,16	
PD/DD	0,81	0,83	
FD/FAVÖK	8,38	7,91	
Marjlar	2015/06	2016/06	2016T
Brüt Kar Marjı	26,3%	29,5%	27,3%
Operasyonel Kar Marjı	5,2%	7,6%	5,3%
FAVÖK Marjı	14,2%	16,6%	14,7%
Net Kar Marjı	7,2%	28,6%	7,4%

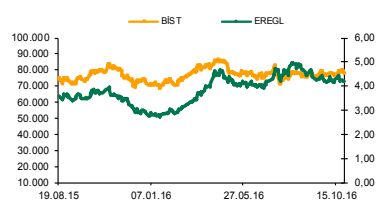
ERDEMİR (EREGL)

4,18 TL/ 1,35 Dolar

Erdemir için, sırasıyla %60 ve %40 ağırlıklarda kullandığımız İNA ve yurt dışı eşlenikleri piyasa çarpanları analizlerine göre, hisse başına 5.00 TL hedef fiyat hesaplamaktayız. Dünya demir-çelik fiyatları, 1Ç ve 2Ç16'da oldukça hızlı bir artış göstermişlerdir. Erdemir Grubu'nun 21 Ekim 2016'da açıklanmış olduğu 3Ç16 mali tablolarında, bu fiyat artışlarının belirgin olumlu etkisini gözlemlemiş bulunmaktayız. 3Ç16'da ise dünya demir-çelik fiyatları, endüstri genelindeki kapasite fazlası ve talep koşulları nedeniyle ılımlı bir düzeltme ile dengelenme görünümüne girmiştir. Yakın zamanda, üretimde kullanılan, dünya metalurjik kok kömürü fiyatlarında ani ve oldukça belirgin bir yükseliş gerçekleşmiştir; bu yükseliş görece olarak oldukça sınırlı da olsa dünya demir cevheri fiyatları ve bölgesel olarak çelik fiyatları da kısmen takip etmiştir. Halihazırdaki durum, 4Ç16'da, çelik fiyatlarındaki 3Ç16'daki stabilizasyon görünümünün, ve özellikle 1Ç17'de artan hammadde fiyatlarının etkisiyle, karlılığın önceki dönemlere görece olarak azalacağını, belirli bir süre için baskıda kalabileceğini işaret etmektedir. Bu süre içerisinde, dışarıdan metalurjik kok kömürü ve demir cevheri satın alımı ile üretim yapan tüm dünya çelik üreticileri benzer hammadde fiyatları şartlarına maruz kalabileceklerdir. Erdemir hisseleri, yurt dışı eşleniklerinin 2016T FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına göre iskonto (sırasıyla, %22 ve %29) işlem görmektedirler. Grup hisselerinin benzer üretim şartlarına haiz gelişmiş ülkelerdeki eşleniklerinin 2016T FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına göre iskontosu ise sırasıyla %9 ve %18 oranlarındadır. Bu nedenle, yaklaşık olarak %19 oranında bir yükseliş potansiyeline işaret eden hedef fiyatımız ile birlikte, Erdemir hisseleri için, AL tavsiyesinde bulunmaktayız. Erdemir, 3Ç16 finansal verilerini açıkladıktan sonra 2016 yılı satış hacmi beklentisini önceki beklentisine göre yaklaşık olarak 0.2mn ton aşağıya indirerek 8.8mn ton olarak belirlemiş, ve FAVÖK ve net kar marjları beklentilerini ise belirgin ölçüde (4 y.p.) arttırarak %19-21 ve %10-12 olarak belirlemiştir. Grup hisseleri, çelik fiyatlarındaki hızlı artışın bir sonucu olarak, YBB %48 oranında yükselerek BIST100 endeksinin %35 üzerinde performans göstermişlerdir.

Özet Bilanço (Bin TL)	2015/12	2016/09
T. Dönen Varlıklar	7.999.975	8.346.366
T. Duran Varlıklar	10.634.515	10.819.061
Toplam Aktifler	18.634.490	19.165.427
Kısa Vadeli Borçlar	2.615.423	3.052.707
Uzun Vadeli Borçlar	3.480.875	3.288.505
T. Öz Sermaye	12.538.192	12.824.215
Toplam Pasifler	18.634.490	19.165.427

Bin TL	2015/09	2016/09	% Değ.
Satışlar	8.915.238	7.946.916	-10,9%
Satışların Maliyeti (-)	7.181.797	6.418.301	-10,6%
Brüt Kar	1.733.441	1.528.615	-11,8%
Faaliyet Giderleri (-)	307.479	323.009	5,1%
Faaliyet Karı / (Zararı)	1.425.962	1.205.606	-15,5%
Net Diğer Gel/Gid	-81.353	-68.316	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-143.761	-49.586	A.D.
Vergi Öncesi Kar	1.392.891	1.264.882	-9,2%
Vergi (-)	274.692	251.412	-8,5%
Net Dönem Karı	1.118.199	1.013.470	-9,4%
Azınlık Payları Karı/Zararı	30.074	35.700	18,7%
Ana Ortaklık Kar/Zararı	1.088.125	977.770	-10,1%



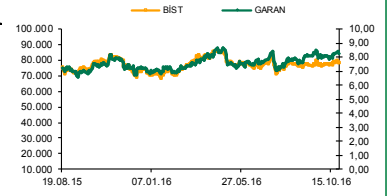
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0,5%	-10,5%	9,9%
Değişim \$ (%)	-3,9%	-11,7%	3,3%
Relatif BIST (%)	-1,3%	-14,0%	10,2%
12 Aylık En Yüksek	4,98	1,68	
12 Aylık En Düşük	2,69	0,88	
Rasyolar	2016/09	2016T	
F/K	14,41	11,63	
PD/Ciro	1,34	1,32	
FD/Ciro	1,32	1,31	
PD/DD	1,17	1,14	
FD/FAVÖK	7,08	6,37	
Marjlar	2015/09	2016/09	2016T
Brüt Kar Marjı	19,4%	19,2%	17,6%
Operasyonel Kar Marjı	16,0%	15,2%	14,6%
FAVÖK Marjı	20,5%	21,0%	20,5%
Net Kar Marjı	12,2%	12,3%	11,4%

GARANTİ BANKASI (GARAN)

8,28 TL/ 2,67 Dolar

Garanti Bankası için yüzde 15,5 sermaye maliyetine göre hesapladığımız hedef fiyatımız **9,93 TL** olup hisse için **AL** önerisi veriyoruz. Garanti Bankası 2016 tahmini 1,0 F/DD ve yüzde 14 sermaye getirisi ile rakiplerine göre yüzde 45 primlidir. Ayrıca, 2016 tahmini 7,2 F/K oranı ile işlem gören hisse rakiplerine göre yüzde 31 primlidir. Rakiplerine göre primli işlem görmesine rağmen uzun vadeli sermaye getirisinin yüzde 17 seviyesinde korunacağını beklediğimiz Garanti Bankası'nın mevcut durumda değerlemesinin cazip olduğunu düşünmekteyiz. 2016 yılında Garanti Bankası'nın net karının yıldan yıla yüzde 42, 2017 yılında ise yüzde 11 artacağını beklemekteyiz. Bu açıdan, Garanti takip ettiğimiz bankalar içerisinde karlılık imyesi yüksek olan bankalardan biridir. Aktif-pasif vade farkı rakiplerinin altında olan Garanti Bankası yükselen faiz ortamında rakiplerine göre daha avantajlı gözükmektedir. 2016 yılında bankanın net faiz marjının 22 baz puan artarak yüzde 4,8 seviyesine ulaşacağını düşünmekteyiz. 2017 yılında ise bu seviyede yatay kalacağını öngörmekteyiz. Garanti Bankası'nın fonlama tabanında kısa vadeli TL mevduatlar faiz getirili aktiflerin yüzde 22'sine (rakipler: ortalama yüzde 27) denk gelmekte olup bankayı faizlerdeki oynaklıklara karşı korumaktadır. Dolayısıyla, faizlerde yaşanacak yükselişlerden rakiplerine göre daha az etkilenecektir. Toplam kredilerinin yüzde 23'ünü oluşturan kısa vadeli yüksek getirili KOBİ kredileri 2016 yılında da marjların korunmasında büyük rol oynayacaktır. Sermaye yeterliliği açısından da bankanın rakiplerine göre daha iyi durumda olduğunu düşünmekteyiz. Son yapılan tüketici kredileri düzenlemelerinden bankanın olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	2015/09	2016/09	%
Faiz Gelirleri	12.620	15.369	21,8%
Kredilerden Alınan Faizler	9.987	12.202	22,2%
Menkul Değ. Alınan Faizler	2.405	2.777	15,5%
Diğer Faiz Gelirleri	228	389	70,8%
Faiz Giderleri	6.016	7.245	20,4%
Mevduata Verilen Faizler	4.173	5.147	23,3%
Para Piyasası na Verilen Faizler	477	700	46,6%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	713	674	-5,4%
Diğer Faiz Giderleri	653	724	10,9%
Net Faiz Geliri	6.605	8.124	23,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	2.205	2.340	6,1%
Temettü Gelirleri	5	7	A.D.
Net Ticari Kar/Zarar	(723)	(663)	-8,4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	960	1.493	55,5%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	9.051	11.301	24,9%
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	1.566	2.156	37,6%
Faaliyet Giderleri (-)	4.310	4.345	0,8%
Vergi Giderleri (-)	706	890	26,0%
Net Dönem Kar/Zarar	2.469	3.911	58,4%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	1,2%	13,6%	12,6%
Değişim \$ (%)	-2,3%	12,1%	5,8%
Relatif BIST (%)	0,4%	9,1%	12,9%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek		8,67	3,06
12 Aylık En Düşük		6,72	2,24

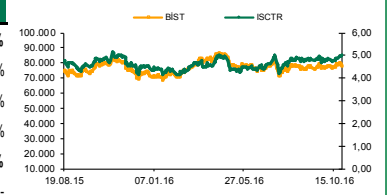
Raspiyar	2015	2016T
Menkul Değ./T. Aktif	17,0%	16,0%
Krediler/T. Aktif	64,0%	62,0%
Krediler/Mevduat	116,0%	111,0%
Takipteki Al./Krediler	2,7%	2,9%
Net Faiz Marjı	4,5%	4,5%
Özsermaye Karlılığı	12,3%	12,9%

İŞ BANKASI (ISCTR)

5 TL/ 1,61 Dolar

İş Bankası için yüzde 15,5 sermaye maliyetine göre hesapladığımız hedef fiyatımız **5,91 TL** olup hisse için **AL** önerimizi koruyoruz. İş Bankası, 2016 tahmini 0,6 F/DD ve yüzde 12,3 sermaye getirisi ile rakiplerine göre yüzde 19; 5,4 F/K oranıyla ise rakiplerine göre yüzde 8 iskontoludur. Bankanın net karında 3 yıllık bileşik yüzde 12 büyümeye bekliyoruz. Uzun vadeli sermaye getirisinin yüzde 13 seviyesinde korunacağını beklediğimiz İş Bankası'nın mevcut durumda değerlemesinin rakiplerine göre cazip olduğunu düşünmekteyiz. 2016 yılında İş Bankası'nın net karının yıldan yıla yüzde 35 artacağını 2017 yılında ise yüzde 13 büyümeye göstereceğini beklemekteyiz. Bu açıdan, İş Bankası takip ettiğimiz bankalar içerisinde karlılık imsesinin yüksek olan bankalardan biridir. Aktif-pasif vade farkı rakiplerinin üzerinde olan İş Bankası düşen faiz ortamında rakiplerine göre daha avantajlı gözükse bile kredi portföyünün yüzde 28'ini oluşturan KOBİ kredileri sayesinde yükselen faiz ortamında marjlarını koruyabilmektedir. 2016 yılında bankanın net faiz marjının yüzde 4,3 seviyesinde oluşacağını 2017 yılında ise 20 baz puan geri çekileceğini düşünmekteyiz. İş Bankası yüzde 2,4 takipteki krediler oranı ile rakipleri içinde en iyi aktif kalitesine sahip bankalardan biridir. Biz, bu oranda 2016 yılında düşük bazdan dolayı 60 baz puanlık artış bekliyoruz. Bankanın yakın izlemedeki Grup 2 kredileri toplam kredilerinin yüzde 3,4'üne denk gelmekte olup rakip ortalaması olan yüzde 5,2'nin oldukça gerisindedir.

Gelir Tablosu (mn TL)	2015/06	2016/06	%
Faiz Gelirleri	9.037	10.613	17,4%
Kredilerden Alınan Faizler	7.356	8.610	17,0%
Menkul Değ. Alınan Faizler	1.646	1.891	14,9%
Diğer Faiz Gelirleri	15	25	70,1%
Faiz Giderleri	4.941	5.627	13,9%
Mevduata Verilen Faizler	3.111	3.686	-
Para Piyasası na Verilen Faizler	819	820	0,1%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	357	406	13,8%
Diğer Faiz Giderleri	653	715	9,5%
Net Faiz Geliri	4.096	4.986	21,7%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.144	1.356	18,5%
Temettü Gelirleri	555	682	A.D.
Net Ticari Kar/Zarar	(156)	(699)	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	603	813	34,8%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	6.242	7.137	14,3%
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	1.154	1.368	18,5%
Faaliyet Giderleri (-)	2.895	3.088	6,7%
Vergi Giderleri (-)	373	394	5,6%
Net Dönem Kar/Zarar	1.820	2.287	25,7%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	2,5%	9,4%	7,2%
Değişim \$ (%)	-1,1%	8,0%	0,7%
Relatif BIST (%)	1,6%	5,1%	7,5%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek		2,66	0,90
12 Aylık En Düşük		1,42	0,48

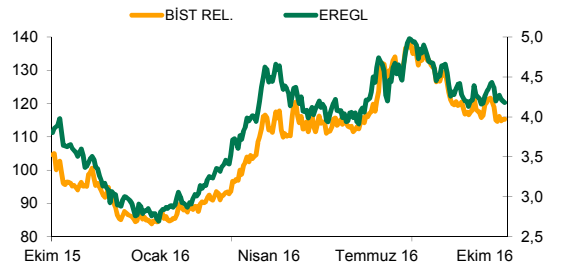
Raspiyar	2015	2016T
Menkul Değ./T. Aktif	23,0%	20,0%
Krediler/T. Aktif	62,0%	60,0%
Krediler/Mevduat	104,0%	102,0%
Takipteki Al./Krediler	2,3%	2,5%
Net Faiz Marjı	3,7%	3,8%
Özsermaye Karlılığı	11,8%	13,1%

Şeker Yatırım Araştırma Bölümü

Analist: R. Fulin Önder
fonder@sekeryatirim.com

	TL	USD
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	14.630	4.720
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	17.393	5.611
Kapanış (TL/Hisse)	4,18	1,35
Hedef Fiyat (TL/Hisse)	5,00	
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	16.304	

Firma Bilgileri	
Sektör	İmalat sanayi
Faaliyet Alanı	Demir, çelik metal ana sanayi
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	3.500,0
Ortaklık Yapısı	
Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Ataer Holding A.Ş.	49,3
Halka açık kısım	47,6
Erdemir'in elinde olan hisse senetleri	3,1
Toplam	100,0



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0,5%	-10,5%	9,9%
Değişim \$ (%)	-3,9%	-11,7%	3,3%
BİST Relatif (%)	-1,3%	-14,0%	10,2%
	TL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	4,98	1,68	
12 Aylık En Düşük	2,69	0,88	

Piyasa Göstergeleri	2016/09	2016T
F/K	14,4	11,6
PD/Ciro	1,3	1,3
FD/Ciro	1,3	1,3
PD/DD	1,2	1,1
FD/FAVÖK	7,1	6,4

Marjlar	2015/09	2016/09	2016T
Brüt Kar	19,4%	19,2%	17,6%
EFK	16,0%	15,2%	14,6%
FAVÖK	20,5%	21,0%	20,5%
Net Kar	12,2%	12,3%	11,4%

Özet Bilanço (Bin TL)	2015/12	2016/09
Dönen Varlıklar	7.999.975	8.346.366
Duran Varlıklar	10.634.515	10.819.061
Toplam Varlıklar	18.634.490	19.165.427
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.615.423	3.052.707
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.480.875	3.288.505
Özkaynaklar	12.538.192	12.824.215
Toplam Kaynaklar	18.634.490	19.165.427

Finansal Veriler (Bin TL)	2015/09	2016/09	2015/12	2016T
Satış Gelirleri	8.915.238	7.946.916	11.914.581	11.080.560
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.733.441	1.528.615	2.060.291	1.951.280
Faaliyet Karı/Zararı	1.425.962	1.205.606	1.635.311	1.618.863
FAVÖK	1.824.597	1.670.959	2.196.753	2.271.515
Net Dönem Karı/Zararı	1.088.125	977.770	1.125.913	1.258.479

● Erdemir için, sırasıyla %60 ve %40 ağırlıklarda kullandığımız İNA ve yurt dışı eşlenikleri piyasa çarpanları analizlerine göre, hisse başına 5.00 TL hedef fiyat hesaplamaktayız. Dünya demir-çelik fiyatları, 1Ç ve 2Ç'16'da oldukça hızlı bir artış göstermişlerdir. Erdemir Grubu'nun 21 Ekim 2016'da açıklanmış olduğu 3Ç'16 mali tablolarında, bu fiyat artışlarının belirgin olumlu etkisini gözlemlemiş bulunmaktayız. 3Ç'16'da ise dünya demir-çelik fiyatları, endüstri genelindeki kapasite fazlası ve talep koşulları nedenleriyle ılımlı bir düzeltme ile dengelenme görünümüne girmiştir. Yakın zamanda, üretimde kullanılan, dünya metalurjik kok kömürü fiyatlarında ani ve oldukça belirgin bir yükseliş gerçekleşmiştir; bu yükseliş görece olarak oldukça sınırlı da olsa dünya demir cevheri fiyatları ve bölgesel olarak çelik fiyatları da kısmen takip etmiştir. Halihazırdaki durum, 4Ç'16'da, ve özellikle 1Ç'17'de artan hammadde fiyatlarının etkisiyle, karlılığın önceki dönemlere görece olarak azalacağını, belirli bir süre için baskıda kalabileceğini işaret etmektedir. Bu süre içerisinde, dışardan metalurjik kok kömürü ve demir cevheri satın alımı ile üretim yapan tüm dünya çelik üreticileri benzer hammadde fiyatları şartlarına maruz kalabileceklerdir. Erdemir hisseleri, yurt dışı eşleniklerine göre 2016T FD/FAVÖK'üne göre %22 civarında iskontolu işlem görmektedirler. Büyük ölçüde bu nedenle, yaklaşık olarak %19 oranında bir yükseliş potansiyeline işaret eden hedef fiyatımız ile birlikte, Erdemir hisseleri için, AL tavsiyesinde bulunmaktayız.

● Erdemir, yurt dışı eşleniklerinin 2016T FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına göre iskontolu (sırasıyla, %22 ve %29) işlem görmektedir. Grup hisselerinin benzer üretim şartlarına haiz gelişmiş ülkelerdeki eşleniklerinin 2016T FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına göre iskontosu ise sırasıyla %9 ve %18 oranlarındadır. Erdemir hisseleri, yurt dışı eşleniklerinin 2017T FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına göre ise sırasıyla %2 prim ve %15 iskonto ile işlem görmektedirler. Grup hisseleri, büyük ölçüde çelik fiyatlarındaki hızlı artışın bir sonucu olarak, YBB %48 oranında yükselerek BIST100 endeksinin %35 üzerinde performans göstermişlerdir.

● Erdemir'in 21 Ekim 2016'da açıklanmış olduğu 3Ç'2016 mali tablolarında, fiyat artışlarının belirgin olumlu etkisini gözlemlemiş bulunmaktayız. Erdemir'in satışlarının en önemli bölümünü oluşturan sıcak haddelenmiş yassı ürün fiyatlarında, 3Ç'16'da, bir önceki döneme göre US\$ bazında yaklaşık olarak %23, soğuk haddelenmiş ürün fiyatlarında ise yaklaşık olarak %10 artış gerçekleşmiştir. Bahsedilen ürün fiyatlarındaki artış/azalışlar, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise sırasıyla %3 ve %7 oranlarındadır. Grup'un 3Ç'16 satış hacmi ise, beklentiler ve son 3 yıldaki ortalama çeyreklik satış hacmi olan 2.3mn ton'un altında, 1.9mn ton olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satış hacminde yaşanan görece gerilemeyi, fiyatların oldukça hızlı yükseldiği dönemde, piyasanın bir süre talepleri erteleme yönüne gitmesi nedeniyle gerçekleşmiş olduğunu düşünmekteyiz. Erdemir, 3Ç'16 sonuçlarının açıklanmasını takiben, 2016 yılına dair hedeflerini yenilemiştir. Yenilenen beklentilerine göre Grup, 2016 yılının tamamı için toplam 8.8mn ton civarında bir satış hacmi gerçekleştirebileceğini öngörmektedir (önceki beklenti: 9.0mn ton). Şirket'in yenilemiş olduğu bu beklentileri, 4Ç'16'da, 9A16'nın ortalama çeyreklik satış hacminin yaklaşık olarak %16 üzerinde, 2.5mn ton kadar bir satış hacmi gerçekleştirebileceğinin öngörüldüğüne işaret etmektedir. Muhafazakar olarak, Erdemir'in 2016 yılı satış hacminin 8.7mn ton'a, böylelikle, 2016 yılında Grup satış gelirlerinin TL 11.1mly'a ulaşabileceğini tahmin etmekteyiz.

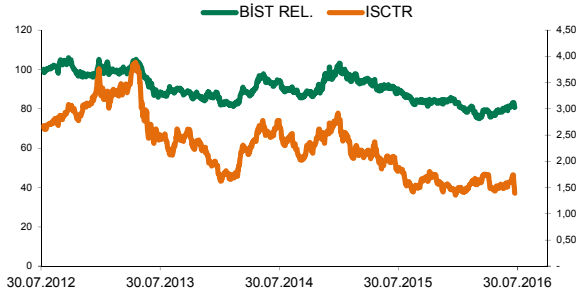
● Erdemir'in 3Ç'16 FAVÖK marjı, yıllık bazda 10.1 y.p. artış göstererek beklentilerin üzerinde, hesaplamalarımıza göre %29.9 olarak gerçekleşmiştir. Erdemir'in 3Ç'16 FAVÖK marjı, önceki dönemlerde gerçekleşmiş olan demir çelik fiyatlarındaki hızlı yükseliş nedeniyle, bir önceki yılın aynı döneminin oldukça üzerinde (+10.1 y.p.), %29.9 olarak gerçekleşmiştir. Çelik fiyatlarındaki 3Ç'16'daki stabilizasyon görünümünün 4Ç'16'da, 3Ç'16'ya kıyasla daha düşük bir operasyonel kar marjına işaret edebileceğini düşünmekteyiz. Bunun yanında, nihai ürün fiyat artışlarına da neden olabileceğini düşündüğümüz koks/çelik fiyatlarındaki oldukça hızlı yükselişin operasyonel karlılık üzerindeki olumsuz etkisini ise, 1Ç'17'de daha belirgin olarak gözlemleyebileceğimizi anlamaktayız. Böylelikle Erdemir'in 2016 yılı için FAVÖK marjını %20.5, 2017 yılı için ise %18.5 olarak tahmin etmekteyiz. Şirket'in 2016T net kar marjının ise %10-12 aralığında, %11.4 olarak gerçekleşmesini beklemekteyiz.

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 karar 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 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 ortamda yayınlanamaz, ıktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	22.500	7.258
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	26.574	8.573
Kapanış	5,00	1,61
Hedef Fiyat	5,91	1,91
PD/DD		0,65
PD/DD (Büyük Ölçekli Bankalar Ort.)		0,80

Firma Bilgileri	
Sektör	Bankacılık
Faaliyet Alanı	Bireysel/Kurumsal Bankacılık
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	4.500
Ortaklık Yapısı	
İş Bankası Emekli Sandığı	40,2%
CHP	28,1%
Halka Açık	31,8%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	2,5%	9,4%	7,2%
Değişim \$ (%)	-1,6%	6,5%	0,1%

	TL	Usd
12 Aylık En Yüksek	5,20	1,86
12 Aylık En Düşük	4,03	1,35

Milyar TL, %	2015/12	2016/06
Kredi Hacmi	178	184
Mevduat Hacmi	154	164
Krediler Pazar Payı (%)	11,9	11,6
Mevduat Pazar Payı (%)	11,6	11,8
SYR (%)	15,7	16,0
Net Faiz Marjı (%)	4,1	4,3
Ort. Özsermaye Karlılığı (%)	10,1	13,7
Aktif Karlılığı (%)	1,2	1,6

Gelir Tablosu (mn TL)	2015/06	2016/06	%
Faiz Gelirleri	9.037	10.613	17,4
Kredilerden Alınan Faizler	7.356	8.610	17,0
Menkul Değ. Alınan Faizler	1.646	1.891	14,9
Diğer Faiz Gelirleri	34	111	224,0
Faiz Giderleri	4.941	5.627	13,9
Mevduata Verilen Faizler	3.111	3.686	18,5
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	357	406	13,8
Diğer Faiz Giderleri	1.472	1.535	4,3
Net Faiz Geliri	4.096	4.986	21,7
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.144	1.356	18,5
Temettü Gelirleri	555	682	22,9
Net Ticari Kar/Zarar	(156)	(699)	348,1
Diğer Faaliyet Gelirleri	603	813	34,8
Faaliyet Gelirleri Toplamı	6.242	7.138	14,3
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	1.154	1.368	18,5
Faaliyet Giderleri (-)	2.895	3.088	6,7
Vergi Giderleri (-)	373	394	5,6
Net Dönem Kar/Zarar	1.820	2.288	25,7

Rasyolar	2015	2016T
Menkul Değ./t.Aktif	17%	17%
Krediler/T.Aktif	64%	64%
Krediler/Mevduat	115%	113%
Takipteki Al./Krediler	2,0%	2,7%
Net Faiz Marjı	4,2%	4,3%
Özsermaye Karlılığı	10,2%	12,3%

● İş Bankası için yüzde 15,5 sermaye maliyetine göre hesapladığımız hedef fiyatımız 5,91TL olup hisse için AL önerisi veriyoruz.

● İş Bankası 2017 tahmini 0,6 F/DD ve yüzde 12,4 sermaye getirisi ile rakiplerine göre yüzde 19 iskontoludur. Ayrıca, 2016 tahmini 4,7 F/K oranı ile işlem gören hisse rakiplerine göre yüzde 11 iskontoludur. Uzun vadeli sermaye getirisinin yüzde 13 seviyesinde korunacağını beklediğimiz İş Bankası'nın mevcut durumda değerlemesinin rakiplerine göre cazip olduğunu düşünüyoruz.

• 2016 yılında İşbankası'nın net karının yıldan yıla yüzde 35 artacağını 2017 yılında ise yüzde 13 büyümeye göstereceğini beklemekteyiz. Bu açıdan, İş Bankası takip ettiğimiz bankalar içerisinde karlılık ivmesinin yüksek olan bankalardan biridir. Aktif-pasif vade farkı rakiplerinin üzerinde olan İş Bankası düşen faiz ortamında rakiplerine göre daha avantajlı gözükse bile kredi portföyünün yüzde 28'ini oluşturan KOBİ kredileri sayesinde yükselen faiz ortamında marjlarını koruyabilmektedir. 2016 yılında bankanın net faiz marjının yüzde 4,3 seviyesinde oluşacağını 2017 yılında ise 20 baz puan düşerek 4,1 seviyesine geri çekileceğini düşünüyoruz.

• Üçüncü çeyrek finansallarını Ekim ayı sonlarında açıklamasını beklediğimiz İş Bankası'nın tek seferlik gelirler hariç yinelenen operasyonel karını çeyreksele yüzde 31 artırarak rakiplerinin önüne geçmesini bekliyoruz. Net faiz gelirlerindeki güçlü büyümeye, sermaye piyasası zararlarının azalması ve daralan karşılık giderleri karlılık artışını açıklamaktadır. Yaygın şube ağı ve son dönemlerde karlılığa daha fazla odaklanması neticesinde İş Bankası fonlama maliyetlerini rakiplerinden daha iyi yönetmektedir.

• İş Bankası yüzde 2,4 takipteki krediler oranı ile rakipleri içinde en iyi aktif kalitesine sahip bankalardan biridir. Biz, bu oranda 2016 yılında düşük bazdan dolayı yıllık 60 baz puanlık artış bekliyoruz. Bankanın yakın izlemedeki Group 2 kredileri toplam kredilerinin yüzde 3,4'üne denk gelmekte olup rakip ortalaması olan yüzde 5,2'nin oldukça gerisindedir. Ayrıca, bankanın döviz cinsi KOBİ kredileri toplam kredilerinin yüzde 3,4'üne denk gelmekte olup aktif kalitesi açısından önemli bir risk oluşturmamaktadır.

• Bekletimizden daha güçlü bir reel ekonomik büyümeye ve fonlama maliyetlerindeki potansiyel düşüşler hisse için pozitif katalizördür. Bunların yanında, bankanın iştiraklerinin olası satışı hedef fiyat ve beklentilerimize olumlu etki yapabilir. Kredi hacmini artırmaya yönelik gevşeyici ve teşvik edici düzenlemelerin devam etmesi de beklentilerimiz için olumlu etkiyi sahiptir. Bekletimizden kötü reel büyümeye ve ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımlarının hızlanması hisse performansına olumsuz etki yapabilir.

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 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 yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 Şişli /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com

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)	(\$)	2014/12	2015/12	2015/06	2016/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100			78.332,87		497.291.213.588	160.426.870.633	40.920.293.275	42.913.610.332	19.563.002.777	23.514.616.146	20,2%	10,01	1,24	8,49	1,07	143.845.124.408			-0,65	0,84	-0,26	BIST 100 Endeksi
XU030			95.700,96		392.650.285.664	126.669.554.702	37.445.434.246	39.926.964.673	19.032.301.457	20.279.345.041	6,6%	9,03	1,20	8,09	1,03	106.980.196.850			-0,70	0,52	-1,24	BIST 30 Endeksi
XUTUM			79.489,71		581.824.985.225	187.697.588.627	47.173.781.490	47.226.294.598	21.219.684.490	26.565.570.058	25,2%	10,63	1,26	8,83	0,98	167.191.873.087			-0,58	0,96	0,51	BIST TUM Endeksi
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ																						
Beyaz Eşya					18.333.543.887	5.914.427.991	866.175.521	1.126.647.822	497.106.105	1.182.457.672	137,9%	8,91	2,24	7,79	0,82	5.043.414.643	5,7%	8,7%	-1,18	-0,93	25,66	
ARCLK	30	25	20,10	675.728.205	16.106.114.221	5.195.855.933	768.799.521	1.067.027.822	529.561.105	1.006.068.672	90,0%	9,77	2,53	8,56	1,00	2.629.256.643	7,3%	9,0%	-1,91	-0,67	15,82	
İHEVA		75	0,29	191.370.011	13.582.136.921	4.381.617.175	617.084.000	891.141.000	467.810.000	807.710.000	72,7%	10,60	2,58	9,50	1,03	2.490.815.000	8,2%	10,9%	-3,83	-4,92	34,97	Arçelik
SILVR		42	1,45	30.400.000	44.080.000	17.903.510	11.328.662	12.456.977	5.762.843	-503.624	a.d.	8,96	0,27	22,22	0,59	208.195	6,5%	2,3%	0,00	3,57	-3,33	İhlis Ev Aletleri
VESBE	100	7	12,76	190.000.000	2.424.400.000	782.114.975	131.177.000	163.895.000	55.240.000	194.672.000	252,4%	6,76	2,80	5,91	0,89	126.000.000	12,6%	16,5%	-1,77	-0,08	8,71	Vestel Beyaz Eşya
Kahverengi Eşya					2.227.429.666	718.572.058	97.376.000	59.620.000	-32.455.000	176.389.000	a.d.	a.d.	1,24	5,72	0,48	2.414.158.000	4,2%	8,3%	-0,45	-1,19	35,51	
VESTL	100	22	6,64	335.456.275	2.227.429.666	718.572.058	97.376.000	59.620.000	-32.455.000	176.389.000	a.d.	5,47	1,24	5,78	0,48	2.414.158.000	4,2%	8,3%	-0,45	-1,19	35,51	Vestel
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ					19.660.270.931	6.342.432.070	2.047.002.932	983.411.347	655.142.109	708.286.285	8,1%	14,36	1,12	7,90	1,09	3.741.199.879	823,4%	-326,1%	-1,86	-1,84	7,26	
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller					19.219.677.587	6.200.325.049	1.989.816.180	952.649.098	632.228.485	663.697.556	5,0%	14,62	1,13	7,85	1,22	3.111.783.882	2,0%	9,8%	-1,55	2,18	19,15	
BRSAN	100	17	8,51	141.750.000	1.206.292.500	389.151.719	25.115.601	19.119.956	9.654.768	67.382.923	597,9%	15,70	0,94	8,38	0,93	723.814.842	3,7%	11,0%	-2,52	-7,30	38,90	Borusan Mannesmann
BURCE		46	3,59	8.424.000	30.242.160	9.756.165	23.016	-2.990.028	-1.155.839	-39.708	96,6%	a.d.	0,73	27,23	1,27	17.281.382	-5,0%	5,7%	2,28	12,89	22,53	Burçelik
BURVA		54	1,47	7.347.672	10.801.078	3.484.443	-537.017	104.283	-37.378	239.633	a.d.	28,33	2,29	27,15	2,46	6.179.323	5,5%	9,6%	9,70	20,49	8,89	Burçelik Vana
CELHA		20	2,31	16.500.000	38.115.000	12.295.955	7.823.728	635.679	-235.188	2.210.667	a.d.	5,63	1,12	5,13	0,31	8.900.755	4,5%	6,4%	-4,15	-3,35	5,96	Çelik Halat
CEMTS		41	2,36	100.975.680	238.302.605	76.876.768	15.693.913	7.725.942	1.880.165	16.105.371	756,6%	9,69	1,18	7,95	0,96	31.410.915	8,7%	12,3%	-12,92	-13,39	31,35	Cemtaş
CEMAS		18	1,00	237.000.000	237.000.000	76.456.546	-23.900.977	-16.223.022	8.341.070	-1.142.036	a.d.	a.d.	1,29	63,52	2,72	70.341.726	-25,4%	5,0%	-2,91	0,00	69,49	Cemaş Döküm
DNMSAS		46	1,30	35.000.000	45.500.000	14.678.366	4.414.893	5.304.028	619.250	402.726	-35,0%	8,94	0,64	8,28	0,59	64.829.445	2,7%	7,7%	0,00	-0,76	18,41	Demisaş Döküm
ERBOS		49	33,60	5.220.000	175.392.000	56.581.715	23.577.938	17.459.015	11.234.701	13.155.619	17,1%	9,05	1,21	6,82	0,56	-39.058.319	7,9%	8,6%	0,24	4,74	2,77	Erbosan
EREGL		48	4,18	3.500.000.000	14.630.000.000	4.719.659.333	1.601.415.000	1.125.913.000	779.137.000	481.926.000	-38,1%	14,41	1,17	7,08	1,32	-158.185.000	9,3%	19,0%	-0,48	-0,48	9,95	Ereğli Demir Çelik
İZMİDC	100	16	2,96	375.000.000	1.110.000.000	358.087.619	-33.551.471	-183.064.702	-108.015.062	55.238.840	a.d.	a.d.	4,38	9,53	0,95	906.669.888	-0,9%	10,1%	-3,90	12,12	60,00	İzmir Demir Çelik
KRDMA		65	1,43	240.303.646	343.634.214	110.856.899	77.947.844	-4.497.429	-14.586.306	6.580.653	a.d.	20,62	0,69	14,60	1,44	31.888.611	4,8%	10,7%	-1,38	2,88	-6,06	Kardemir (A)
KRDMB		64	1,50	119.470.352	179.205.528	57.811.965	38.752.059	-2.235.914	-7.251.636	3.271.596	a.d.	21,62	0,72	14,97	1,48	155.059.829	4,8%	10,7%	-2,60	2,04	-13,94	Kardemir (B)
KRDMD	30	89	1,25	780.226.002	975.282.002	314.627.557	253.071.653	-14.601.743	-47.357.059	21.365.271	a.d.	18,02	0,60	13,63	1,35	1.012.650.485	4,8%	10,7%	-1,57	-1,57	0,67	Kardemir (D)
Demir Dışı Metal Ürünleri					440.503.344	142.107.021	57.186.752	30.762.249	22.913.624	44.588.729	94,6%	8,22	0,76	9,33	0,34	629.415.997	1644,8%	-662,1%	-2,17	-5,85	-4,62	
FENİS		28	0,27	50.447.572	13.620.844	4.394.104	30.296.557	-2.418.010	-3.993.582	2.715.818	a.d.	3,17	0,15	a.d.	290,72	11.690.264	4929,0%	-1992,5%	-3,57	-6,90	0,00	Fenış Alüminyum
METAL		59	0,75	10.000.000	7.500.000	2.419.511	-54.074	27.065	-157.947	-	a.d.	a.d.	1,31	a.d.	-	-57.251	a.d.	a.d.	1,35	-3,85	-6,25	Metal Gayrimenkul
KRATL		25	0,59	66.750.000	39.382.500	12.704.852	2.609.501	-2.618.384	6.533.735	26.431.447	304,5%	2,28	0,31	14,91	0,39	120.168.512	4,2%	2,6%	-4,84	-15,71	-43,27	Karakaş Atlantis Kuyum.
SARKY		83	3,04	125.000.000	380.000.000	122.588.554	24.334.768	35.771.578	20.255.719	15.599.411	-23,0%	12,21	1,07	8,93	0,32	497.614.472	1,2%	3,7%	-1,62	3,05	31,04	Sarkysan
ENERJİ SEKTÖRÜ					4.786.826.163	1.544.237.100	-453.002.058	-873.342.590	-415.720.195	-70.323.253	83,1%	49,88	1,03	13,97	2,52	10.389.999.683	-31,4%	17,5%	-1,12	-1,47	16,03	
AKSUE		69	9,00	8.352.000	75.168.000	24.249.306	-1.118.380	1.382.143	4.815.327	158.519	-96,7%	a.d.	2,19	a.d.	40,43	11.668.961	-152,5%	-1,3%	1,12	-0,88	-13,46	Aksu Enerji
AYEN	100	14	4,10	171.042.300	701.273.430	226.231.831	26.838.259	-29.159.905	1.682.699	21.311.127	1166,5%	a.d.	2,83	18,42	5,60	1.148.921.909	-2,9%	30,6%	-6,39	6,22	58,91	Ayen Enerji
AKENR	100	25	0,95	729.164.000	692.705.800	223.467.901	-321.251.586	-351.005.560	-170.129.666	-31.473.625	81,5%	a.d.	0,43	16,61	1,87	2.298.757.113	-13,3%	11,2%	-1,04	0,20	2,15	Ak Enerji
AKSEN	100	21	2,80	613.169.118	1.716.873.530	553.865.904	39.616.634	-226.621.360	-45.589.662	-9.759.681	78,6%	a.d.	2,38	9,43	1,43	2.228.174.628	-6,6%	15,5%	2,19	0,72	7,28	Aksa Enerji
ODAS	100	37	7,79	47.600.180	370.805.402	119.622.363	27.153.015	-561.708	914.107	8.910.407	874,8%	49,88	2,13	15,88	1,47	381.797.072	1,5%	9,3%	-1,39	0,26	16,27	Odas Elektrik
ZOREN	100	15	1,64	750.000.000	1.230.000.000	396.799.794	-224.240.000	-267.376.000	-207.413.000	-59.470.000	71,3%	a.d.	1,88	17,33	6,76	4.320.680.000	-14,6%	39,4%	-1,20	2,50	25,03	Zoru Enerji
GIDA SEKTÖRÜ					36.598.657.202	11.806.780.180	358.056.702	412.840.848	286.275.605	814.891.217	184,7%	33,49	2,21	10,85	1,53	7.543.069.600	4,3%	9,8%	0,09	0,79	-1,72	
Bira Malt					13.368.299.699	4.312.632.976	-392.231.000	-40.007.000	36.017.000	323.647.000	798,6%	53,99	1,55	8,44	1,52	3.323.298.000	10,6%	25,1%	-0,03	3,44	-5,87	
AEFES	100	32	18,95	592.105.263	11.220.394.734	3.619.715.702	-512.233.000	-197.759.000	-39.416.000	232.164.000	a.d.	151,99	1,40	8,80	1,46	3.639.859.000	0,7%	16,7%	0,69	2,49	-18,30	Anadolu Efes
TBORG		4	6,66	322.508.253	2.147.904.965	692.917.274	120.002.000	157.752.000	75.433.000	91.483.000	21,3%	12,36	3,58	6,52	2,17	-316.561.000	20,6%	33,4%	-0,75	4,39	6,56	T.Tuborg
Dondurulmuş Gıda ve Salça					1.686.126.216	543.946.776	65.410.324	-2.761.049	17.456.865	28.103.195	61,0%	19,37	2,37	16,51	1,18	746.834.982	-0,6%	5,7%	-0,25	0,87	-14,26	
DARUL		37	1,32	53.281.753	70.331.914	22.689.178	-14.994.914	-24.680.128	-11.604.393	9.561.490	a.d.	a.d.	a.d.	9,00	0,73	103.487.541	-1,5%	8,7%	-2,22	-3,65	-5,04	Dardanel
FRIGO		54	0,69	5.000.000	3.450.000	1.112.975	-1.167.884	-3.641.606	-2.953.522	-724.413	75,5%	a.d.	0,50	a.d.	0,38	9.127.659	-4,2%	0,1%	0,00	0,00	-18,82	Frigo Pak Gıda
KERVIT		14	41,50	6.244.000	259.126.000	83.594.425	-22.831.151	-85.157.495	-45.944.751	-22.038.892	52,0%	a.d.	152,38	36,10	1,61	418.996.353	-14,5%	4,5%	0,19	3,18	-21,99	Kereviş Gıda
MERKO		37	1,25	27.150.000	33.937.500	10.948.287	9.828.588	658.944	-8.816	282.785	a.d.	35,70	1,27	7,74	0,50	10.575.639	1,1%</					

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)	(\$)	2014/12	2015/12	2015/06	2016/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100																						BIST 100 Endeksi
İNŞAAT SEKTÖRÜ																						
Boya					683.700.000	220.562.617	9.748.426	-6.676.475	2.327.558	21.380.735	818,6%	26,34	2,78	7,47	1,02	405.227.994	-9,7%	4,1%	2,05	-0,25	26,33	
DYOBY		24	3,12	100.000.000	312.000.000	100.651.655	17.612.632	51.601.512	116.508.030	382.706.775	370,4%	13,46	2,29	5,62	0,88	368.807.137	3,0%	15,7%	8,33	0,00	96,23	Dyo Boya
EMNİS		12	4,62	5.000.000	23.100.000	7.452.094	-7.532.372	-9.133.812	-3.819.942	-7.384.944	-93,3%	a.d.	16,05	a.d.	1,03	16.521.331	-32,9%	-10,8%	-0,43	1,99	-18,71	Eminis Ambalaj
MRSHL		8	34,86	10.000.000	348.600.000	112.458.868	-327.834	-503.850	686.557	3.079.792	348,6%	184,50	3,22	20,24	1,42	19.899.526	0,7%	-10,8%	-1,75	-2,73	1,48	Marshall
Çam ve Çam Ürünleri																						
ANACM	100	20	2,24	444.000.000	994.560.000	320.846.506	101.778.957	51.601.512	116.508.030	382.706.775	228,5%	3,13	0,57	5,65	1,03	698.998.260	19,2%	19,0%	0,90	3,23	3,70	Anadolu Cam
DENCM	57	57	11,70	6.000.000	70.200.000	22.646.622	1.268.911	2.185.306	1.810.625	-2.880.855	a.d.	a.d.	1,14	a.d.	0,95	-115.198	-3,4%	1,2%	-1,68	-2,26	12,50	Denizli Cam
TRKCM	100	28	2,57	930.000.000	2.390.100.000	771.049.745	283.229.115	159.260.953	70.604.286	386.074.691	446,8%	5,03	0,81	8,38	1,21	614.451.984	19,1%	15,0%	-0,77	4,90	45,19	Trakya Cam
Çimento																						
ADANA		58	6,24	88.178.885	550.236.244	177.507.015	142.921.302	144.077.727	79.052.638	74.084.560	-6,3%	7,32	2,92	8,36	2,52	276.296	34,4%	30,1%	-0,48	2,79	20,76	Adana Çimento (A)
ADBGR		9	4,36	82.667.705	360.431.193	116.275.629	142.921.302	144.077.727	79.052.638	74.084.560	-6,3%	7,20	2,04	8,22	2,48	259.027	34,4%	30,1%	-0,23	1,40	25,42	Adana Çimento (B)
ADNAC		49	0,82	165.335.410	135.575.036	43.736.704	142.921.302	144.077.727	79.052.638	74.084.560	-6,3%	9,75	0,38	11,16	3,36	518.054	34,4%	29,7%	1,23	17,14	52,58	Afyon Çimento (C)
AFYON	100	46	7,85	100.000.000	785.000.000	253.242.145	12.972.300	14.227.079	2.766.031	11.339.977	310,0%	34,43	4,44	69,20	14,65	220.840.809	33,2%	21,8%	-2,12	34,19	28,06	Afyon Çimento
AKCMS		19	12,77	191.447.068	2.444.779.062	788.689.290	248.768.945	281.120.173	146.410.366	141.775.246	-3,2%	8,84	2,29	6,34	1,80	248.788.290	18,5%	28,4%	-1,47	-2,89	1,40	Akçansa
ASLAN		2	41,02	73.000.000	2.994.460.000	966.017.162	62.370.396	54.119.531	26.352.636	31.740.587	20,4%	50,32	11,34	31,58	10,39	133.393.965	19,8%	33,1%	-2,38	19,66	1,89	Aslan Çimento
BOLUC		26	6,25	143.235.330	895.220.813	288.799.539	99.440.327	106.715.019	50.138.284	51.443.124	2,6%	8,29	2,41	6,55	2,32	157.038.810	23,8%	35,5%	-1,88	7,20	31,02	Bolu Çimento
BSOKE		25	2,10	78.750.000	165.375.000	53.350.216	30.763.026	19.441.221	19.893.371	8.298.161	-58,3%	58,89	0,70	19,35	2,96	189.391.384	2,3%	16,4%	0,96	1,45	-9,48	Batsöke Çimento
BTMCM		20	6,54	80.000.000	523.200.000	168.785.083	77.765.261	64.016.171	47.659.635	36.670.294	-23,1%	9,87	0,91	5,99	1,00	251.247.623	8,9%	22,5%	1,71	4,47	5,18	Batı Çimento
BUCIM		24	6,52	105.815.808	689.919.068	222.568.897	59.071.589	49.487.997	18.150.067	49.490.651	172,7%	8,54	1,85	6,00	1,05	35.493.064	11,7%	17,8%	0,31	0,77	58,96	Bursa Çimento
CMSA	100	40	15,37	135.084.442	2.076.247.874	669.800.592	192.980.659	245.279.781	129.653.944	133.421.552	2,9%	8,34	1,83	7,44	2,29	653.518.889	20,9%	31,1%	1,12	1,92	6,98	Çimsa
CMBTN		47	37,08	1.770.000	65.631.600	21.172.850	1.482.627	801.101	a.d.	801.101	a.d.	26,94	1,54	10,16	0,32	-4.422.355	1,3%	3,2%	1,92	4,80	-3,69	Çimbeton
CMENT		2	9,03	87.112.463	786.625.543	253.766.547	10.866.000	73.232.000	24.533.000	21.895.000	-10,8%	11,14	0,78	6,58	0,94	-35.369.000	8,8%	14,5%	0,00	0,89	-15,61	Çimentaş
GOLTA	100	67	72,40	7.200.000	521.280.000	168.165.688	46.994.628	10.414.919	31.198.854	27.661.396	-11,3%	75,80	1,76	12,87	2,31	268.194.431	5,2%	18,1%	-1,23	10,05	20,29	Göltaş Çimento
KONYA	100	15	270,30	4.873.440	1.317.290.832	424.959.943	60.266.019	46.417.817	17.514.992	15.495.807	-11,5%	29,67	4,26	21,42	3,99	-65.554.960	14,2%	19,1%	0,52	3,44	-4,41	Konya Çimento
MARDIN		45	4,52	109.524.000	495.048.480	159.703.362	60.234.987	44.097.908	8.197.914	14.518.634	77,1%	9,82	2,33	11,06	2,92	28.708.483	22,7%	23,4%	-1,53	0,67	26,52	Mardin Çimento
NUHCM		11	9,33	150.213.600	1.401.492.888	452.123.649	169.911.082	174.138.010	97.599.586	117.076.528	20,0%	7,24	1,33	4,25	1,50	103.655.976	19,3%	35,5%	0,54	1,41	3,25	Nuh Çimento
UNYEC		8	4,08	123.586.411	504.232.556	162.666.158	60.954.361	48.335.797	23.166.977	31.105.417	34,1%	8,97	1,97	6,36	1,95	-30.559.500	23,2%	30,7%	0,74	2,08	21,00	Unye Çimento
İnşaat Malzemeleri																						
ALCAR		14	43,00	10.800.000	464.400.000	149.816.117	29.522.208	36.825.398	12.450.090	12.450.090	-10,8%	14,14	1,43	15,10	0,79	-99.640.111	7,1%	5,5%	-0,65	5,31	41,45	Alarko Carrier
YYAPI		15	0,93	232.707.815	216.418.268	69.816.849	-23.795.270	66.080.589	56.772.122	-3.540.475	a.d.	37,52	1,35	18,14	1,60	10.905.441	4,1%	9,2%	19,23	27,40	25,68	Yeşil Yapı
DOĞUB		44	1,09	20.000.000	21.800.000	7.032.712	-1.290.538	-1.028.648	-756.802	-700.122	7,5%	a.d.	1,86	a.d.	8,49	-21.525	-57,4%	-7,2%	-1,80	0,93	-33,94	Doğusan
EGPRO		2	6,27	79.600.000	499.092.000	161.007.807	22.234.115	28.876.478	6.882.393	32.578.501	373,4%	9,15	1,98	8,58	1,12	163.344.458	9,2%	13,1%	4,50	14,00	113,00	Ege Profil
EPLAS		25	1,75	20.000.000	35.000.000	11.291.051	1.773.556	4.398.409	984.832	9.208.010	835,0%	2,77	a.d.	3,62	0,50	44.796.893	7,9%	13,7%	-4,89	-18,60	25,20	Egeplast
KLMNS		31	6,25	33.000.000	206.250.000	66.536.551	10.626.464	21.890.996	24.608.990	24.553.652	-0,2%	9,45	1,78	6,28	0,81	53.312.064	6,8%	13,2%	-4,73	15,31	30,27	Kılmasan Kilma
HZNDR		6	-	15.750.000	70.087.500	22.610.330	5.498.411	4.008.489	1.156.140	5.500.756	375,8%	8,39	1,11	6,86	0,76	-5.778.916	9,8%	11,3%	2,30	6,57	4,62	Haznedar Refrakter
İNTEM		18	17,56	4.860.000	85.341.600	27.531.325	1.523.142	-3.697.964	3.856.055	-2.769.418	a.d.	a.d.	5,45	a.d.	0,11	7.565	-1,3%	-0,8%	2,21	2,75	9,07	Intema
İZOCM		5	24,94	24.534.143	611.881.535	197.393.875	67.705.125	27.622.931	12.105.730	8.405.545	-30,6%	28,51	4,00	16,42	1,77	55.958.711	5,7%	10,8%	-1,66	8,91	-9,83	İzocam
PIMAS		16	3,04	36.000.000	109.400.000	35.305.504	-17.200.149	-6.391.417	-1.142.486	-3.941.686	-245,0%	a.d.	1,42	a.d.	0,59	7.777.606	-4,6%	-0,7%	8,19	40,09	30,47	Pimaş
Seramik Ürünleri																						
EGSER		34	3,83	75.000.000	287.250.000	92.667.269	38.319.262	50.877.873	21.604.990	18.977.666	-12,2%	9,40	1,22	5,25	0,86	-4.543.679	9,3%	18,7%	-2,54	-3,77	6,69	Ege Seramik
KUTPO		22	7,85	39.916.800	313.346.880	101.086.160	53.660.552	25.511.483	11.824.214	27.608.833	133,5%	7,59	1,27	7,71	0,97	-19.770.874	13,7%	14,2%	1,16	-9,04	172,72	Kütahya Porselen
USAK		55	1,24	43.335.931	53.736.554	17.335.491	2.034.439	1.194.166	513.431	640.806	24,8%	40,66	0,57	8,48	1,01	158.707.180	0,6%	12,1%	3,33	5,98	-3,13	Uşak Seramik
KİMYA SEKTÖRÜ																						
Gübre					2.390.340.000	771.127.169	254.439.237	325.170.283	47.958.959	38.436.040	-19,9%	7,30	1,44	6,72	0,86	934.902.390	18,3%	13,8%	0,52	3,29	-3,45	
BAGFUS	100	58	10,98	45.000.000	494.100.000	159.397.380	33.637.029	233.941.994	22.284.350	11.563.321	-48,1%	2,21	0,93	9,16	1,49	294.278.703	42,2%	16,4%	-0,18	3,10	-17,44	Bagfaş
EGGUB		43	20,62	10.000.000	206.200.000	66.520.421	10.192.443	1.845.953	-9.794.232	12.184.174	a.d.	5,76	1,50	6,29	0,81	73.864.569	10,3%	13,0%	3,10	4,56		

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)	(\$)	2014/12	2015/12	2015/06	2016/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100			78.332,87		497.291.213.588	160.426.870.633	40.920.293.275	42.913.610.332	19.563.002.777	23.514.616.146	20,2%	10,01	1,24	8,49	1,07	143.845.124.408			-0,65	0,84	-0,26	BIST 100 Endeksi
Otomotiv Üretimi					33.719.942.121	10.878.102.497	1.725.293.616	2.300.680.898	1.111.177.869	1.243.912.942	11,9%	12,93	3,79	11,94	0,93	10.522.200.769	3,9%	8,4%	0,10	1,20	10,33	
ASUZU		16	14,58	25.419.707	370.619.321	119.562.333	34.342.260	17.743.897	10.456.637	-10.031.358	a.d.	a.d.	1,24	11,26	0,71	249.679.770	-0,3%	6,5%	0,97	0,76	-14,30	Anadolu Isuzu
DOAS	30	26	9,98	220.000.000	708.303.762	251.635.000	302.923.760	214.708.000	112.969.000	-47,4%	10,91	1,87	10,55	0,40	2.300.731.000	1,8%	3,8%	-1,67	0,10	5,81	Doğuş Otomotiv	
PROTO		18	31,90	350.910.000	11.194.029.000	3.611.210.078	594.856.111	841.910.674	406.504.381	464.102.658	14,2%	12,13	3,39	9,04	0,75	2.066.540.082	5,2%	8,4%	-2,45	-0,87	-4,41	Ford Otosan
KARSN	100	32	1,12	600.000.000	672.000.000	216.788.180	-85.381.287	-62.595.705	-31.805.059	-59.498.407	-87,1%	a.d.	2,14	73,35	1,75	1.102.519.183	-8,9%	2,4%	1,82	-0,90	-15,58	Karsan Otomotiv
OTAKR	30	27	104,80	24.000.000	2.515.200.000	811.407.188	72.771.198	79.506.151	3.839	15.738.317	409858,8%	26,41	13,34	16,96	2,03	707.840.290	6,0%	12,4%	3,56	0,19	37,13	Otokar
TOASO	30	24	23,14	500.000.000	11.570.000.000	3.732.498.871	574.238.000	830.801.000	398.852.000	20,3%	12,69	4,27	12,83	1,27	3.204.831.000	7,9%	9,9%	0,09	7,63	30,40	Tofaş Oto. Fab.	
TMSN	100	23	8,02	115.000.000	922.300.000	297.535.325	21.745.062	33.594.316	-	26.698.099	a.d.	22,37	3,18	14,44	2,05	45.688.685	8,7%	14,3%	-0,74	6,65	20,60	Tümosan Motor ve Traktör
TTAKR	100	24	80,20	53.369.000	4.280.193.800	1.380.796.671	261.087.272	256.799.565	112.458.071	214.074.633	90,4%	12,03	6,90	10,69	1,57	844.370.759	10,9%	9,2%	-0,74	-3,95	22,92	Türk Traktor
Otomotiv Yan Sanayii					2.319.347.633	748.224.928	137.506.801	192.489.956	93.211.456	66.845.961	-28,3%	13,22	2,07	13,92	1,79	887.387.156	8,1%	14,7%	-1,64	0,23	18,24	
BFRENE		15	140,00	2.500.000	350.000.000	112.910.510	9.231.681	13.275.004	5.155.480	5.677.240	10,1%	29,06	7,21	20,74	3,13	-29.606.666	11,8%	15,2%	-1,13	1,30	-9,66	Bosch Fren Sistemleri
DITAS		25	4,31	10.000.000	43.100.000	13.904.123	7.368.328	-271.617	1.911.974	-851.112	a.d.	a.d.	1,94	a.d.	0,95	22.606.452	-7,2%	-0,8%	-0,23	-2,05	-8,88	Ditaş Doğan
COMDO		6	3,87	66.844.800	258.689.376	83.453.570	20.680.830	24.402.622	14.049.778	731.511	-94,8%	a.d.	0,97	32,06	1,03	546.907.629	-13,1%	3,5%	-6,07	-1,53	8,71	Componenta Dökümcülük
EGEEN	100	34	212,20	3.150.000	668.430.000	215.636.493	56.712.610	102.009.445	49.185.874	41.089.490	-16,5%	7,12	3,35	5,68	1,88	-84.624.737	30,3%	33,3%	-4,20	-0,52	-22,76	Ege Endüstri
FMZIP	13	14	14,30	14.276.790	204.158.097	65.861.700	9.056.632	10.489.427	8.156.831	8.109.824	-0,6%	17,37	5,99	14,34	3,30	-9.857.203	19,9%	23,4%	3,40	5,30	9,09	F-M İzmit Piston
KATMR		36	8,11	25.000.000	202.750.000	65.407.446	9.311.684	18.620.869	7.781.419	7.191.545	-7,6%	11,24	2,91	8,02	1,35	124.557.000	7,4%	17,2%	-0,86	0,87	142,09	Katmerçiler Ekipman
PARSN		28	7,68	77.112.000	592.220.160	191.051.087	25.145.036	18.969.206	6.970.100	4.897.463	-29,7%	35,05	1,24	37,31	4,06	317.404.681	7,5%	10,8%	-2,41	-1,79	9,09	Parsan
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ					2.369.562.912	764.424.451	69.654.091	58.609.052	29.106.765	46.474.992	60%	14,52	1,70	13,84	1,04	912.767.483	1,4%	7,0%	-0,18	1,02	0,81	
Kağıt Ürünleri					1.525.682.672	492.187.455	35.537.696	14.159.761	18.670.194	12.338.831	-33,9%	39,96	1,58	14,44	0,90	408.061.211	0,0%	7,5%	0,73	3,77	2,09	
ALKA		19	1,57	52.500.000	82.425.000	26.590.425	-6.912.976	10.120.725	5.999.204	7.777.301	-29,6%	6,93	0,78	4,08	0,48	-3.761.487	7,2%	11,9%	1,95	1,95	24,60	Aikim Kağıt
BAKAP		16	2,80	36.000.000	100.800.000	32.518.227	7.586.461	2.617.181	1.123.107	4.464.067	297,5%	16,92	0,85	6,47	0,53	62.860.623	1,9%	8,3%	-1,06	11,11	15,17	Bak Ambalaj
KAPLM		16	1,02	20.000.000	20.400.000	6.581.070	-1.875.858	-7.441.213	-4.843.578	210.400	a.d.	a.d.	1,29	9,65	0,38	23.369.842	-2,0%	4,1%	-2,86	2,00	-25,55	Kaplamın
KARTIN	100	26	276,00	2.837.014	783.015.922	252.602.078	19.433.720	21.698.774	16.080.645	4.897.611	-69,5%	74,46	2,74	20,47	2,59	28.871.713	3,4%	13,0%	6,94	16,95	26,32	Kartonsan
OLIMP		12	8,70	32.602.500	283.641.750	91.503.242	15.658.787	7.542.087	11.775.808	-79.451	a.d.	a.d.	1,09	83,45	0,58	58.496.306	-0,7%	1,0%	0,12	0,81	10,55	Olmüksan-İP
TIRE		26	1,16	200.000.000	232.000.000	74.843.538	9.161.630	1.573.576	-1.652.840	-1.611.933	2,5%	143,70	1,40	17,98	0,74	142.872.767	0,3%	4,5%	0,00	-6,45	0,87	Mondi Tire Kutsan
VKING		25	0,52	45.000.000	23.400.000	7.548.874	-7.513.775	-21.951.369	-9.812.152	-3.319.164	66,2%	a.d.	1,82	8,18	0,78	95.351.447	-10,2%	9,6%	0,00	0,00	-37,35	Viking Kağıt
Kırtasiye					412.813.195	133.174.139	27.825.070	71.252.224	31.778.401	28.940.164	-8,9%	5,87	1,96	10,30	2,16	195.119.913	10,2%	6,2%	-2,22	1,60	0,54	
ADSL		28	17,18	23.625.000	405.877.500	130.936.673	28.089.319	71.501.290	31.819.802	29.507.099	-7,3%	5,87	1,97	10,44	2,27	196.661.172	26,1%	22,0%	-1,26	1,54	-14,01	Adel Kalemçilik
SERVE		54	-	11.559.492	6.935.695	2.237.465	-264.249	-249.066	-41.401	-566.935	-1269,4%	a.d.	1,41	a.d.	0,34	-1.541.259	-5,7%	-9,7%	-3,17	1,67	15,09	Serve Kırtasiye
Matbaacılık					34.477.638	11.122.536	1.855.566	-9.372.019	-2.491.889	305.629	a.d.	-	1,51	9,91	0,93	53.777.068	-6,9%	9,4%	0,00	-3,26	-11,11	
DURDO		35	2,08	16.575.788	34.477.638	11.122.536	1.855.566	-9.372.019	-2.491.889	305.629	a.d.	a.d.	1,51	9,95	0,93	53.777.068	-6,9%	9,4%	0,00	-3,26	-11,11	Duran Doğan Basım
Mobilya					396.589.406	127.940.321	4.435.759	-17.430.874	-18.849.941	4.890.368	a.d.	6,24	20,03	18,40	1,04	255.809.291	2,4%	4,9%	0,78	1,98	11,71	
DENTS		35	1,31	101.650.000	133.161.500	42.958.094	15.703.408	10.301.572	816.955	11.853.400	1350,9%	6,24	0,80	46,73	0,68	25.415.198	8,5%	1,9%	0,77	2,34	30,08	Gentaş
GKGLB		8	1,26	209.069.767	263.427.906	84.982.227	-11.267.649	-27.732.446	-19.666.896	-6.962.672	64,6%	a.d.	9,27	16,60	1,24	230.394.093	-3,8%	7,8%	0,80	1,61	-6,67	Doğtaş Kelebek Mobilya
PAZARLAMA SEKTÖRÜ					192.360.734	62.055.853	-3.620.292	-14.637.549	-600.478	4.064.479	a.d.	7,73	1,14	0,00	1,94	-16.750.581	298,0%	-41,8%	32,88	27,63	61,67	
MIPAZ		13	0,97	178.354.952	173.004.303	55.811.441	-484.891	23.255.937	-372.671	-1.429.160	-95,1%	7,73	1,42	a.d.	20,81	-16.750.581	298,0%	-41,8%	32,88	27,63	61,67	Milpa
AKPAZ		34	0,42	46.086.740	19.356.431	6.244.413	-3.135.401	-37.793.486	132.195	5.493.639	4055,7%	a.d.	0,42	a.d.	1,16	190.691.480	-17,9%	-20,4%	2,44	-2,33	-34,38	Akyürek Pazarlama
PERAKENDEÇİLİK SEKTÖRÜ					26.115.788.880	8.424.991.567	31.996.343	-19.676.129	112.133.870	-104.410.402	a.d.	24,99	7,69	12,31	0,74	2.568.619.014	-2,6%	2,7%	-3,10	1,66	-6,29	
BIMAS	30	60	50,40	303.600.000	15.301.440.000	4.936.266.856	395.299.000	583.131.000	273.087.000	305.932.000	12,0%	24,84	9,35	16,03	0,80	-350.247.000	3,3%	5,0%	-1,18	-0,59	-14,34	Bim Mağazalar
BİZİM	100	46	13,01	40.000.000	52.000.000	167.881.799	10.886.812	17.345.170	4.002.068	7.148.372	78,6%	30,56	3,38	5,21	0,16	-83.682.163	0,6%	3,1%	-5,66	-1,51	2,65	Bizim Mağazaları
CRFSA	100	3	6,86	700.000.000	4.802.000.000	1.549.132.202	100.501.369	-31.687.012	93.255.252	-266.550.114	a.d.	a.d.	8,91	a.d.	1,29	1.035.157.697	-8,6%	-0,4%	-8,78	10,65	0,32	Carrefoursa
MİGROS	100	19	17,71	178.030.000	3.152.911.300	1.017.133.783	96.198.000	-370.464.000	-113.856.000	-52.953.000	53,5%	a.d.	6,82	8,27	0,48	1.713.881.000	-3,1%	6,1%	0,34	-4,89	1,49	Migros Ticaret
UYUM		2	-	60.000.000	233.400.000	75.295.180	3.156.162	98.713	1.019.550	-1.425.660	a.d.	a.d.	4,84	19,11	0,55	3.927.480	-0,3%	3,2%	-0,26	2,37	3,46	Uyum Gıda
KİPA	100	7	1,58	1.332.682.000	2.105.6																	

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)	(\$)	2014/12	2015/12	2015/06	2016/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100			78.332,87		497.291.213.588	160.426.870.633	40.920.293.275	42.913.610.332	19.563.002.777	23.514.616.146	20,2%	10,01	1,24	8,49	1,07	143.845.124.408			-0,65	0,84	-0,26	BIST 100 Endeksi
Elektronik Aletler																						
EMKEL	83	1,12	24.300.000		27.216.000	8.779.921	1.699.431	1.766.881	-844.832	86.444	a.d.	10,89	0,55	5,51	0,69	15.851.902	4,0%	13,4%	0,00	0,00	-0,01	Emek Elektrik
GEREL	54	1,68	50.000.000		84.000.000	27.098.522	6.318.713	35.100.892	27.184.735	1.008.261	-96,3%	9,41	0,83	9,26	0,80	36.474.172	5,9%	8,7%	0,00	-4,55	-24,32	Gersan Elektrik
PRKAB	15	2,25	112.233.652		252.525.717	81.465.165	11.810.474	13.833.012	-175.393	15.329.452	a.d.	8,61	1,56	2,36	0,13	-112.018.319	2,8%	5,6%	3,69	-8,16	49,33	Türk Prysmian Kablo
Savunma Sanayii					9.470.000.000	3.055.035.809	392.052.201	212.929.960	78.147.000	236.014.000	202,0%	25,54	3,12	19,68	3,26	-77.443.000	13,8%	16,5%	-0,84	0,42	34,72	
ASELS	100	14	9,47	1.000.000.000	9.470.000.000	3.055.035.809	392.052.201	212.929.960	78.147.000	236.014.000	202,0%	25,54	3,12	19,68	3,26	-77.443.000	13,8%	16,5%	-0,84	0,42	34,72	Aelsan
Telekomünikasyon					43.476.582.820	14.025.609.014	3.899.780.043	3.056.311.789	1.216.116.592	1.667.724.355	37,1%	10,84	2,10	6,04	1,87	14.215.757.873	3405,9%	-646,0%	0,76	2,47	-6,68	
ALCTL	100	33	7,84	38.700.772	303.414.052	97.881.816	-587.447	25.238.775	-951.400	16.359.790	a.d.	7,13	3,03	7,02	0,56	-76.291.982	10,5%	8,1%	5,23	1,16	5,38	Alcatel Lucent Teletaş
ANETL	41	1,46	50.000.000		73.000.000	23.549.906	3.524.157	12.029.548	-1.484.854	2.155.023	a.d.	4,66	1,50	a.d.	948,93	-68.415	20387,8%	-3970,5%	-2,67	1,39	-37,61	Anel Telekom
KAREL	29	1,82	58.320.000		106.142.400	34.241.693	10.635.244	7.401.391	-534.174	10.897.317	a.d.	5,64	0,59	5,44	0,76	110.985.016	6,6%	14,4%	-1,62	10,30	47,97	Karel Elektronik
NETAS	100	35	10,16	64.864.800	659.026.368	212.602.867	11.845.089	34.305.075	3.101.020	3.662.225	18,1%	18,90	1,50	10,01	0,74	178.543.254	3,1%	7,5%	2,32	3,78	-4,60	Netaş Telekom.
TTKOM	30	13	5,81	3.500.000.000	20.335.000.000	6.560.100.652	2.007.439.000	907.444.000	361.932.000	655.306.000	81,1%	11,94	4,33	6,01	1,96	10.464.773.000	10,8%	32,7%	-0,34	2,11	-0,56	Türk Telekom
TECELL	30	35	10,00	2.200.000.000	22.000.000.000	7.097.232.079	1.866.924.000	2.069.893.000	854.054.000	979.344.000	14,7%	10,02	1,44	6,06	1,93	3.537.817.000	16,6%	32,0%	0,30	1,52	-14,89	Turkcell
TEKSTİL SEKTÖRÜ					8.780.871.561	2.832.721.970	181.582.642	-68.102.141	-232.739.789	-76.927.668	67%	7,99	1,77	11,82	1,21	4.616.141.102	-9,9%	29,8%	1,03	1,77	16,08	
Ev Tekstil					185.750.676	59.923.439	8.186.238	9.051.509	4.014.453	6.593.848	64,3%	15,97	1,92	5,56	0,63	68.482.184	2,9%	11,4%	1,67	3,19	53,33	
IDAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	a.d.	a.d.	0,00	0,00	0,00	
YATAS	54	4,34	42.799.695		185.750.676	59.923.439	8.186.238	9.051.509	4.014.453	6.593.848	64,3%	15,97	1,92	6,27	0,63	68.482.184	2,9%	11,4%	3,33	6,37	106,67	Yataş
Konfeksiyon					533.832.613	172.215.179	79.868	-84.065.810	-59.306.084	-7.417.650	87,5%	18,27	0,70	8,09	1,16	899.130.128	-9,8%	7,8%	0,65	-4,15	6,26	
KERVYN	25	0,22	588.508.080		129.471.118	41.767.571	-11.080.592	-53.696.947	-27.231.811	-24.934.451	8,4%	a.d.	0,47	a.d.	3,69	404.742.047	-35,5%	-0,2%	-4,35	0,00	-18,52	Kervansaray Yat. Holding
ESEMS	16	0,29	13.315.500		3.861.495	1.245.724	-6.006.512	-5.193.468	-3.917.908	-983.982	74,9%	a.d.	0,42	2,03	0,27	4.288.880	-7,6%	11,6%	3,57	0,00	-3,33	Esem Spor Giyim
MNDRS	46	0,61	250.000.000		152.500.000	49.196.722	25.468.481	-29.905.314	-22.876.892	20.178.423	a.d.	11,60	0,49	13,02	0,95	390.949.291	2,3%	12,0%	3,39	-4,69	10,91	Menderes Tekstil
VAKKO	12	1,55	160.000.000		248.000.000	80.005.162	-8.301.509	4.729.919	-5.279.673	-1.677.640	68,2%	29,76	1,46	10,17	0,71	99.149.910	1,6%	7,9%	0,00	-11,93	35,96	Vakko Tekstil
Kumaş					5.222.870.762	1.684.905.724	-150.887.425	-305.036.931	-323.103.918	-220.800.419	31,7%	5,04	3,45	20,98	1,65	2.538.329.346	-86,8%	122,9%	2,25	8,93	11,39	
BOYP	13	75,40	57.700.000		4.350.580.000	1.403.503.452	-225.956.139	-231.635.408	-320.692.188	-234.273.635	26,9%	a.d.	11,66	29,19	1,76	1.840.158.305	-8,4%	6,2%	-1,31	-1,18	22,70	Boyer Perakende Yat.
ATEKS	13	9,52	25.200.000		239.904.000	77.393.380	93.438.253	76.973.248	4.786.670	3.355.627	-29,9%	3,18	0,60	22,85	1,31	-17.568.084	44,5%	5,9%	-4,51	0,95	69,09	Akın Tekstil
BISAS	25	0,38	21.000.000		7.980.000	2.574.360	-2.600.849	-6.171.954	-1.791.020	15.403.078	a.d.	0,72	0,78	a.d.	0,39	-3.298	54,3%	-6,3%	0,00	-2,56	25,49	Bısaş Tekstil
BOSSA	6	2,80	108.000.000		302.400.000	97.554.681	7.041.751	21.803.073	1.579.135	11.036.459	598,9%	9,67	1,03	9,65	1,29	216.026.189	7,8%	13,6%	10,24	45,83	64,98	Bossa
BRMEN	49	0,90	16.437.222		14.793.500	4.772.405	-2.193.571	-6.560.891	-3.225.662	-1.177.455	96,4%	a.d.	0,35	a.d.	2,44	18.964.460	-24,9%	-10,5%	0,00	-2,17	21,62	Birlik Mensucat
GEDİZ	58	0,50	7.200.000		3.600.000	1.161.365	-368.161	-416.953	-159.748	-897.785	-462,0%	a.d.	0,34	a.d.	-	-12.232	a.d.	a.d.	0,00	-5,66	-26,47	Geniz İplik
LUKSK	16	3,28	10.000.000		32.800.000	10.581.328	4.011.201	2.074.993	790.589	-1.759.779	-58,0%	a.d.	0,58	14,12	2,02	27.089.212	-1,6%	21,4%	7,19	43,66	17,99	Lüks Kadife
MEMSA	97	0,15	162.000.000		24.300.000	7.839.215	-18.836.253	-2.765.725	-4.582.400	-7.238.218	-58,0%	a.d.	0,30	11,19	128,97	48.402.816	-961,8%	1153,0%	0,00	0,00	15,38	Mensa
SKTAS	28	2,34	31.620.000		73.990.800	23.869.540	-44.516.186	-25.910.413	-11.424.618	-8.686.969	24,0%	a.d.	1,36	9,83	1,35	267.159.506	-9,2%	14,7%	14,71	16,42	-4,49	Söktaş
SNPAM	3	1,25	79.931.250		99.914.063	32.232.422	7.019.429	12.680.032	6.176.926	5.161.579	-23,2%	8,98	0,93	12,28	2,34	-19.268.798	32,2%	19,8%	0,00	5,04	0,00	Sönmez Pamuklu
YUNSA	38	2,49	29.160.000		72.608.400	23.423.576	32.073.100	4.898.067	4.898.398	-2.783.321	a.d.	a.d.	0,88	10,44	0,93	157.381.270	-1,1%	10,8%	-1,58	-2,35	-30,07	Yünasa
İplik					456.715.934	147.337.226	82.688.536	40.615.643	1.150.823	19.760.378	1617,1%	4,96	0,52	13,47	0,69	441.606.477	25,8%	20,7%	0,84	-0,45	1,70	
ARSAN	44	1,41	84.690.000		119.412.900	38.522.776	44.794.321	18.899.264	6.670.052	11.125.048	66,8%	5,11	0,64	12,56	1,37	74.127.119	16,6%	11,1%	2,17	5,22	7,63	Arsan Tekstil
BRKO	88	0,71	60.000.000		42.600.000	13.742.822	-8.063.492	-13.513.146	-3.783.314	-2.965.867	21,8%	a.d.	0,46	a.d.	1,07	90.204.937	-10,3%	-2,2%	-2,74	-14,46	57,78	Bırko Mensucat
EDIP	37	0,76	65.000.000		49.400.000	15.936.512	37.406.129	19.440.493	-11.477.753	1.177.218	a.d.	1,54	0,20	10,61	5,37	235.064.566	60,6%	50,6%	0,00	2,70	4,11	Edip Gayrimenkul
KRTEK	20	0,47	35.100.498		16.497.234	5.322.032	-11.526.024	-11.705.346	-4.942.078	-2.962.153	40,1%	a.d.	0,39	30,47	0,98	114.040.891	-7,3%	4,2%	4,44	-2,08	-17,54	Karsu Tekstil
SANKO	9	2,58	60.000.000		154.800.000	49.938.706	14.895.310	22.807.338	12.319.978	11.753.326	-4,6%	7,45	0,60	14,74	0,10	-68.112.567	2,4%	0,7%	-1,15	1,18	12,84	Sanko Pazarlama
SONME	6	1,32	56.065.000		74.005.800	23.874.379	5.182.292	4.687.040	2.363.938	1.632.806	-30,9%	18,71	1,23	28,29	16,45	-3.718.469	92,6%	59,5%	2,33	4,76	-54,64	Sönmez Filament
Diger Tekstil					2.303.768.000	743.198.916	234.229.000	270.206.000	144.838.000	122.855.000	-15,2%	9,28	1,44	6,01	0,94	544.056.000	7,8%	14,2%	-0,40	2,80	23,40	
AKSA	100	37	8,77	185.000.000	1.622.450.000	523.404.																

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)	(\$)	2014/12	2015/12	2015/06	2016/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			78.332,87		497.291.213.588	160.426.870.633	40.920.293.275	42.913.610.332	19.563.002.777	23.514.616.146	20,2%	10,01	1,24	8,49	1,07	143.845.124.408			-0,65	0,84	-0,26	BIST 100 Endeksi
Bankalar					161.684.366.751	52.159.612.475	19.003.222.000	17.916.511.000	9.448.424.000	13.174.784.000	39%	7,02	0,85			-	-	-	-0,39	0,59	7,73	
Büyük Ölçekli Bankalar					129.019.939.751	41.622.020.695	16.231.783.000	15.590.013.000	8.130.734.000	11.428.478.000	40,6%	6,41	0,80			-	-	-	0,12	-0,30	6,59	
AKBNK	30	52	8,19	4.000.000.000	32.760.000.000	10.568.423.769	3.159.678.000	2.994.848.000	1.413.884.000	2.339.393.000	65,5%	7,53	1,09	-	-	-	-	-	-2,15	-1,44	12,81	Akbank
GARAN	30	48	8,28	4.200.000.000	34.776.000.000	11.218.788.309	3.674.111.000	3.406.507.000	1.938.686.000	2.580.262.000	33,1%	7,17	1,01	-	-	-	-	-	0,73	1,22	12,64	Garanti Bankası
HALKB	30	49	9,22	1.250.000.000	11.525.000.000	3.717.981.805	2.205.768.000	2.315.313.000	1.229.390.000	1.565.680.000	27,4%	4,35	0,55	-	-	-	-	-	-0,22	0,77	-12,24	T. Halk Bankası
ISCTR	30	31	5,00	4.499.970.000	22.499.850.000	7.258.484.418	3.382.442.000	3.082.691.000	1.820.001.000	2.287.418.000	25,7%	6,34	0,65	-	-	-	-	-	-2,46	2,46	7,20	İş Bankası (C)
VAKBN	30	25	4,55	2.500.000.000	11.375.000.000	3.669.591.587	1.753.273.000	1.930.109.000	820.937.000	1.103.587.000	34,4%	5,14	0,63	-	-	-	-	-	-0,66	-3,19	12,81	Vakıflar Bankası
YKBNK	30	18	3,70	4.347.051.284	16.084.089.751	5.188.750.807	2.056.511.000	1.860.545.000	907.836.000	1.552.138.000	71,0%	6,42	0,66	-	-	-	-	-	0,54	-1,60	6,32	Yapı ve Kredi Bank.
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar					32.664.427.000	10.537.591.780	2.771.439.000	2.326.498.000	1.317.690.000	1.746.306.000	32,5%	11,19	1,13	-	-	-	-	-	-0,90	1,48	8,86	
ALBRK	100	21	1,25	900.000.000	1.125.000.000	362.926.640	252.631.000	302.863.000	140.439.000	128.550.000	-8,5%	3,87	0,52	-	-	-	-	-	0,81	1,63	-5,57	Albaraka Türk
DENİZ	0	3,27	3.316.100.000	10.843.647.000	3.498.176.334	988.718.000	762.645.000	394.494.000	758.284.000	92,2%	9,63	1,07	-	-	-	-	-	-	-2,68	4,47	57,89	Denizbank
FINBN	0	4,87	3.000.000.000	14.610.000.000	4.713.207.304	877.428.000	705.772.000	504.341.000	552.528.000	9,6%	16,53	1,51	-	-	-	-	-	-	-0,81	2,74	-19,85	Finansbank
SKBNK	100	35	1,16	1.158.000.000	1.343.280.000	433.344.087	223.969.000	102.649.000	62.705.000	20.810.000	-66,8%	22,11	0,52	-	-	-	-	-	-0,85	-0,85	-24,68	Şekerbank
ICBCT	10	2,30	420.000.000	966.000.000	311.633.009	12.516.000	-17.016.000	-23.497.000	290.000	a.d.	142,67	1,58	-	-	-	-	-	-	0,44	10,05	-1,71	ICBC Turkey Bank
KLNMA	1	6,05	160.000.000	968.000.000	312.278.211	46.903.000	62.740.000	29.574.000	36.668.000	24,0%	13,86	1,31	-	-	-	-	-	-	-3,20	-9,16	50,50	T. Kalkınma Bank.
TSKB	100	39	1,37	2.050.000.000	2.808.500.000	906.026.195	369.274.000	406.845.000	209.634.000	249.176.000	18,9%	5,83	0,98	-	-	-	-	-	0,00	1,48	5,44	T.S.K.B.
Sigorta					7.303.706.325	2.356.186.310	202.431.977	-60.672.610	-89.608.253	90.414.106	a.d.	17,15	2,36	-	-	-	-	-	0,35	1,55	8,03	
AKGRT	28	2,01	306.000.000	615.060.000	198.419.253	30.607.482	-135.945.960	-129.543.713	-12.880.752	90,1%	a.d.	1,72	-	-	-	-	-	-	-2,90	0,00	10,44	Ak Sigorta
ANHYT	17	4,97	430.000.000	2.137.100.000	689.431.576	106.654.108	145.067.326	83.087.157	86.303.562	3,9%	13,54	2,59	-	-	-	-	-	-	0,81	-0,60	1,68	Anadolu Hayat Emek.
ANSGR	42	1,72	500.000.000	860.000.000	277.437.254	71.699.601	63.806.242	36.186.603	46.574.781	28,7%	10,63	0,72	-	-	-	-	-	-	1,18	1,18	12,42	Anadolu Sigorta
HALKS	6	2,75	129.000.000	354.750.000	114.442.867	45.967.603	8.333.658	15.234.101	-1.148.681	a.d.	a.d.	1,93	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00	41,35	Halk Sigorta
UNICO	1	-	150.000.000	591.000.000	190.657.462	-114.226.527	-	-28.087.511	-	a.d.	a.d.	46,07	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00	0,25	Unico Sigorta
AVISA	20	21,00	118.000.000	2.478.000.000	799.406.413	45.913.426	35.448.242	24.094.143	36.105.349	49,9%	52,48	13,97	-	-	-	-	-	-	8,02	15,26	33,01	AvivaSA Emeklilik Hayat
GUSGR	12	1,22	150.000.000	183.000.000	59.036.067	13.439.548	-162.568.880	-79.235.587	-78.994.632	0,3%	a.d.	0,81	-	-	-	-	-	-	-2,40	-5,43	-45,54	Güneş Sigorta
RAYSG	4	-	163.069.856	84.796.325	27.355.418	2.376.736	-14.813.838	-11.403.448	14.454.479	a.d.	7,68	0,79	-	-	-	-	-	-	-1,89	1,96	10,64	Ray Sigorta
Faktoring					277.445.000	89.504.162	45.649.741	52.631.743	25.765.358	25.742.881	0%	5,65	0,86	1,99		380.002.929			-1,40	0,45	9,50	
CRDFA	14	1,57	80.000.000	125.600.000	40.518.743	25.133.741	27.201.743	13.058.358	12.009.881	-8,0%	4,81	0,88	2,95	-	-	221.872.929	-	-	-1,26	6,80	19,53	Creditwest Faktoring
GARFA	8	1,91	79.500.000	151.845.000	48.985.418	20.516.000	25.430.000	12.707.000	13.733.000	8,1%	6,80	0,84	1,46	-	-	158.130.000	-	-	-1,55	-5,91	-0,52	Garanti Faktoring
Finansal Kiralama					1.359.073.855	438.439.207	135.260.377	173.356.130	81.202.000	91.799.572	13%	6,74	0,76	3,99	52,82	1.499.038.937	-0,03	0,05	1,55	3,93	43,46	
FFKRL	1	4,18	115.000.000	480.700.000	155.074.521	28.032.000	15.562.000	24.931.000	28.238.000	13,3%	7,90	0,74	5,23	-	-	326.820.000	-	-	-0,24	14,21	39,33	Finans Fin. Kir.
ISFIN	23	1,10	600.302.645	660.332.910	213.024.359	78.486.000	82.003.000	35.765.000	52.878.000	47,8%	5,96	0,86	4,15	-	-	934.631.000	-	-	4,76	3,77	70,93	İş Fin.Kir.
SEKFK	15	1,23	45.000.000	55.350.000	17.855.991	5.590.000	6.841.000	3.035.000	1.256.000	-58,6%	10,93	0,89	7,93	-	-	123.587.000	-	-	1,65	2,50	89,23	Şeker Fin. Kir.
UFUK	7	1,30	46.846.881	60.900.945	19.646.734	7.015.377	9.313.130	6.518.000	-739.428	a.d.	29,63	0,45	a.d.	52,82	165.559.937	-0,17	0,27	1,56	0,00	-17,20	Ufuk Yatırım	
VAKFN	22	1,17	87.000.000	101.790.000	32.837.602	-3.863.000	23.637.000	10.953.000	-10.167.000	-7,2%	4,45	0,66	0,52	-	-	-51.559.000	-	-	0,00	-0,85	35,00	Vakıf Fin. Kir.
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı					22.927.329.918	7.396.390.063	4.054.822.249	3.206.405.501	176.943.805	1.352.770.122	665%	4,92	0,80	11,60	5,67	4.896.762.989	155,1%	16,3%	0,75	3,67	23,77	
AGYO	16	2,19	84.000.000	183.960.000	59.345.764	12.347.445	37.939.105	4.718.352	2.799.944	-40,7%	4,75	0,63	a.d.	22,74	-38.033.916	603,0%	-23,8%	12,31	13,47	62,22	Atakule GMYO	
ATAGY	36	4,56	23.750.000	108.300.000	34.937.738	763.957	7.083.297	6.513.440	-460.035	a.d.	a.d.	3,19	332,67	52,41	19.383.688	-13,8%	16,8%	0,88	0,22	79,53	Ata GMYO	
AKSGY	27	2,75	200.000.000	550.000.000	177.430.802	58.634.016	291.947.325	-18.530.960	41.250.316	a.d.	1,56	0,52	33,35	14,49	622.851.684	434,5%	44,0%	-0,72	-2,48	34,24	Akış GMYO	
AKFGY	24	1,41	184.000.000	269.440.000	83.695.722	-2.447.787	-46.983.079	-7.927.224	6.122.723	a.d.	13,31	0,33	26,29	18,23	744.869.812	35,4%	69,4%	-4,73	-7,24	-0,70	Akfen GMYO	
AVGYO	41	1,24	72.000.000	99.280.000	28.801.858	1.494.953	8.883.075	-2.412.701	1.430.012	a.d.	6,36	0,71	20,63	13,91	-1.127.542	221,4%	67,4%	5,08	25,25	33,33	Arasya GMYO	
AKMGY	18	18,41	37.264.000	686.030.240	221.314.356	65.687.893	73.325.045	36.805.640	40.913.900	11,8%	8,84	3,63	8,49	6,03	653.475	68,2%	57,0%	0,66	2,56	17,71	Akmerkez GMYO	
ALGYO	100	48	33,34	10.650.794	355.097.472	114.554.962	78.151.728	131.791.243	35.720.822	-80,3%	4,42	0,59	5,76	3,64	-275.426.422	367,1%	63,3%	1,15	5,84	41,02	Alarko GMYO	
DZGYO	13	1,58	50.000.000	79.000.000	25.485.515	5.127.562	10.293.377															

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)	(\$)	2014/12	2015/12	2015/06	2016/06	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100			78.332,87		497.291.213.588	160.426.870.633	40.920.293.275	42.913.610.332	19.563.002.777	23.514.616.146	20,2%	10,01	1,24	8,49	1,07	143.845.124.408			-0,65	0,84	-0,26	BIST 100 Endeksi
Holdingler					95.949.705.045	30.953.514.757	7.344.929.649	8.296.268.052	4.004.581.859	4.564.229.147	14%	9,52	1,07	8,03	3,34	56.649.819.040	19,7%	18,6%	2,36	6,47	12,83	
Büyük Ölçekli					71.910.451.405	23.198.416.480	6.230.283.000	7.243.737.000	3.391.676.000	3.832.031.000	13,0%	9,36	1,16	8,24	1,28	45.846.236.000	12,8%	24,8%	-1,33	1,25	2,26	
ENKAİ	30	12	4,73	4.200.000.000	19.866.000.000	6.408.800.568	1.441.024.000	1.439.816.000	851.474.000	1.046.086.000	22,9%	12,15	1,25	7,53	1,38	-4.029.171.000	14,3%	18,4%	-0,42	7,01	-0,26	Enka İnşaat
KCHOL	30	22	13,00	2.535.898.050	32.966.674.650	10.635.097.313	2.710.145.000	3.567.593.000	1.321.936.000	1.433.300.000	8,4%	8,96	1,38	7,60	0,70	14.336.103.000	5,4%	9,1%	-0,46	-0,76	3,27	Koç Holding
SACHOL	30	44	9,35	2.040.403.931	17.777.776.755	6.154.518.600	2.079.114.000	2.236.328.000	1.218.266.000	1.352.645.000	11,0%	8,05	0,87	9,33	4,28	35.539.304.000	18,6%	46,7%	-3,11	-2,50	3,78	Sabancı Holding
Orta Ölçekli					19.355.816.907	6.244.214.758	852.646.983	1.044.600.406	706.910.529	726.316.285	2,7%	10,11	0,99	6,89	1,07	8.057.455.129	3,0%	12,5%	-1,99	3,26	18,90	
ALARK	100	26	3,90	223.467.000	871.521.300	281.154.042	34.281.613	-125.133.779	1.739.981	116.061.044	6570,2%	a.d.	0,78	a.d.	1,13	-320.876.227	-2,2%	-5,9%	-1,02	10,80	29,94	Alarko Holding
DOHOL	100	35	0,77	2.616.938.288	2.015.042.482	650.055.643	-224.970.000	-160.820.000	-90.218.000	-29.800.000	67,0%	a.d.	0,76	3,93	0,33	265.078.000	-1,4%	8,6%	-2,53	-10,47	26,23	Doğan Holding
SİSE	30	34	3,24	2.050.000.000	6.642.000.000	2.142.718.885	413.194.370	722.763.185	379.451.548	297.484.241	-21,6%	10,37	0,86	5,51	1,04	1.573.465.356	8,1%	19,8%	-1,82	2,21	14,42	Şişe Cam
TKFEN	30	48	7,96	370.000.000	2.945.200.000	950.125.815	55.909.000	185.466.000	113.103.000	221.484.000	95,8%	10,02	1,34	7,24	0,65	-156.534.000	6,9%	9,2%	-1,97	6,28	99,87	Tekfen Holding
TAVHL	30	40	13,06	363.281.250	4.744.453.125	1.530.567.496	634.228.000	632.912.000	252.819.000	102.728.000	-59,4%	9,83	2,06	7,11	2,47	3.144.667.000	15,1%	34,5%	-2,25	7,49	-39,94	TAV Havalimanları
YAZIC	100	24	13,36	160.000.000	2.137.600.000	689.592.877	-59.996.000	-210.587.000	50.015.000	18.359.000	-63,3%	a.d.	0,59	23,86	2,01	3.551.655.000	-8,5%	18,6%	-2,34	3,25	-17,13	Yazıcılar Holding
Küçük Ölçekli					4.683.436.733	1.510.883.519	261.999.666	7.950.646	-94.004.670	5.881.862	a.d.	10,49	0,61	10,43	54,21	2.746.127.911	43,5%	18,5%	10,39	14,90	17,33	
BRYAT		13	28,68	28.125.000	806.625.000	260.218.401	43.808.024	34.495.005	29.548.962	37.287.430	26,2%	19,10	1,21	13,44	81,45	-186.871.341	555,0%	324,5%	-0,76	2,43	12,71	Borusan Yat. Paz.
AVHOL		37	2,21	8.300.000	18.343.000	5.917.479	-1.396.196	4.338.441	137.512	928.811	"	3,58	1,20	a.d.	1,60	13.705.408	25,6%	-9,5%	7,28	-0,45	-74,00	Avrupa Yatırım Holding
ATSYH		87	0,56	8.000.000	4.480.000	1.445.255	-4.279.419	-1.022.582	-864.635	-110.706	87,2%	a.d.	1,15	a.d.	-	622.341	a.d.	a.d.	33,33	107,41	5,66	Atlantis Yatırım Holding
ARTI		73	0,52	10.000.000	5.200.000	1.677.528	8.190.391	-20.071.421	14.069	-325.033	a.d.	a.d.	0,37	9,77	0,22	17.092.489	-19,9%	2,4%	4,00	-3,70	-25,71	Artı Yatırım Holding
ANSA		83	0,42	10.000.000	4.200.000	1.354.926	-1.689.665	-4.883.563	-2.226.338	283.158	a.d.	a.d.	1,00	a.d.	a.d.	-43.965	a.d.	a.d.	31,25	68,00	5,00	Ansa Yatırım Holding
DAGHL		47	1,48	10.800.000	15.984.000	5.156.462	1.543.376	-43.796	-88.077	1.331.153	a.d.	11,62	0,82	a.d.	1,15	-136.928	10,0%	-2,3%	-1,33	-5,13	15,63	Dagi Yatırım Holding
ECZYT	100	27	12,64	70.000.000	884.800.000	285.437.770	25.458.248	25.041.501	29.978.036	93.570.382	212,1%	9,98	0,72	a.d.	14,68	-283.789.922	216,5%	-12,6%	1,61	4,64	43,48	Eczacıbaşı Yatırım
EUHOL		52	0,58	60.000.000	34.800.000	11.226.531	-9.663.228	-70.126.391	4.012.321	-635.294	a.d.	a.d.	0,69	a.d.	-	13.123.877	a.d.	a.d.	41,46	52,63	-51,67	Euro Yatırım Holding
UFUK		7	1,30	46.846.881	60.900.945	19.646.734	7.015.377	9.313.130	6.518.000	-739.428	a.d.	29,63	0,45	a.d.	52,82	165.559.937	47,9%	-96,0%	1,56	0,00	-17,20	Ufuk Yatırım
GLYHO	100	58	1,58	193.500.000	305.730.000	98.628.944	-72.889.807	-48.035.543	-51.645.957	-45.069.339	12,7%	a.d.	0,59	10,98	3,49	1.658.586.884	-7,4%	32,1%	-1,86	-3,66	-7,79	Global Yat. Holding
GSDHO	100	56	0,97	250.000.000	242.500.000	78.230.854	2.197.000	220.606.000	180.444.000	-9.464.000	a.d.	7,90	0,32	a.d.	a.d.	-287.322.000	105,5%	34,6%	0,00	3,19	2,11	GSD Holding
İHLAS	100	80	0,33	790.400.000	260.832.000	84.144.784	-88.381.424	-83.538.861	-73.544.471	54.375.975	a.d.	5,88	0,52	13,59	0,55	233.306.195	5,0%	5,3%	3,13	0,00	32,00	İhlas Holding
İHYAY		48	0,25	200.000.000	50.000.000	16.130.073	-10.000.426	-6.473.396	-110.102	-110.102	98,3%	a.d.	0,33	a.d.	0,35	4.446.878	-2,3%	-3,3%	0,00	0,00	8,70	İhlas Yayın Holding
İEYHO		69	0,26	286.121.264	74.391.529	23.998.816	3.760.273	-21.225.544	-6.079.567	-16.634.197	-173,6%	a.d.	0,23	a.d.	0,70	86.944.602	-13,8%	0,3%	0,00	-3,70	-10,34	İşıklar Enerji Yapı Hol.
GENYH		99	0,64	10.000.000	6.400.000	2.064.649	142.886.199	-31.709.896	-24.500.126	-65.633.634	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	7,20	188.774.513	-257,2%	-32,1%	56,10	60,00	-3,03	Gen Yatırım Holding
METRO	100	57	1,06	300.000.000	318.000.000	102.587.264	175.384.034	-139.124.789	-153.206.687	-36.294.417	a.d.	a.d.	0,36	a.d.	-	6.126.585	a.d.	a.d.	21,84	76,67	60,61	Metro Holding
MZHL		37	1,18	10.836.000	12.786.480	4.124.937	556.098	1.979.336	363.183	4.280.509	1078,6%	2,17	a.d.	2,60	0,36	44.783.840	3,7%	13,8%	0,85	-14,49	34,09	Mazhar Zorlu Holding
GNPWR		22	0,27	85.000.000	22.950.000	7.403.703	-2.250.589	2.003.429	-7.737.206	581.339	a.d.	2,22	73,17	a.d.	-	2.879.455	a.d.	a.d.	42,11	35,00	-27,03	Genpower Holding
KPHOL		59	-	4.250.000	1.700.000	548.422	175.335	88.309	109.874	191.504	74,3%	10,00	0,39	a.d.	-	-804.482	a.d.	a.d.	2,50	-6,82	13,89	Kapital Yat. Holding
KOMHL		42	1,59	170.800.000	271.572.000	87.609.523	-16.584.568	6.011.112	217.928	1.134.941	420,8%	39,20	0,24	7,99	0,70	572.956.961	0,6%	9,4%	0,63	-2,45	-18,88	Kombassan Holding
NTHOL		40	3,11	365.750.000	1.137.482.500	366.953.513	22.826.484	66.056.891	-34.435.442	-15.220.982	55,8%	13,34	0,73	12,87	2,80	33.698.596	20,4%	21,8%	0,32	-0,64	-3,12	Net Holding
YESİL		30	0,77	6.750.000	5.197.500	1.676.721	-26.348	366.578	-727.285	-194.551	73,2%	5,78	0,98	a.d.	-	-614	a.d.	a.d.	0,00	-3,75	-6,10	Yeşil Yatırım Holding
TRNSK		88	0,42	25.623.284	10.761.779	3.471.766	-6.739.951	9.484.043	7.609.229	164.536	-97,8%	5,28	25,51	a.d.	-	-1.433	a.d.	a.d.	0,00	13,51	133,33	Transtürk Hold.
TCHOL		15	4,20	5.000.000	21.000.000	6.774.631	437.069	253.637	87.586	91.187	4,1%	81,64	4,03	a.d.	-	-5.131.255	a.d.	a.d.	16,34	-3,45	328,57	Tacirler Yat. Holding
İTTFH		62	1,78	60.000.000	106.800.000	34.453.836	9.889.926	57.696.046	8.483.817	2.092.620	-75,3%	2,08	0,29	9,05	0,56	467.621.290	5,7%	7,2%	-0,56	-2,73	-17,59	İttifak Holding
Yatırım Ortaklığı					596.429.076	192.408.889	60.763.464	-20.467.543	6.924.328	12.957.457	87%	12,64	0,67	3,62	0,13	-521.528.952	-2576,0%	-453,3%	2,98	6,66	10,21	
EGLYO		16	0,50	20.000.000	10.000.000	3.226.015	-7.930.908	-3.813.097	-1.712.594	-88.890	94,8%	a.d.	0,35	a.d.	1,04	-139.673	-23,1%	-18,9%	0,00	-5,66	-70,93	Egeli&Co Girişim Sermaye
ATLAS		31	0,96	20.000.000	19.200.000	6.193.948	-167.522	-695.827	849.062	-1.076.738	a.d.	a.d.	1,18	a.d.	0,01	-17.528.560	-0,9%	-0,9%	5,49	15,66	41,18	Atlas Yat. Ort.
COSMO		32	-	6.000.000	5.880.000	1.896.897	866.633	-1.169.272	-554.592	-847.854	-52,9%	a.d.	a.d.	4,28	0,54	1.814.913	-10,3%	15,3%	-1,01	1,03	-16,24	Cosmos Yat. Holding
ECBYO		54	1,32	21.000.000	27.720.000	8.942.512	8.037.571	-4.162.776	-817.443	2.133.006	a.d.	15,44	0,62	a.d.	a.d.	-43.282.111	3,6%	3,7%	-0,75	-2,22	9,09	Eczacıbaşı Yat. Ort.
EGCYO		76	0,34	22.000.000	7.480.000	2.413.059	7.713.908	-8.447.363	-171.542	-769.567	-348,6%	a.d.	0,22	a.d.	-	2.303.071	a.d.	a.d.	-2,86	-2,86	-45,16	Egeli & Co Tarım Girişim
EUYO	100	70	0,70	14.000.000	14.000.000	4.516.420	1.273.302	189.101	2.449.674	-227.374	a.d.	a.d.	0,61	6,71	a.d.	-23.560.870	-0,4%	-0,4%	11,11	32,08	71,40	Euro Yat. Ort.
ETYAT		94	0,65	20.000.000	13.000.000	4.193.819	1.414.675	169.443	2.594.712	-23.143	a.d.	a.d.	0,59	7,31	a.d.	-22.490.486	-0,4%	-0,3%	3,17	18,18	55,36	Euro Trend Yat.

ŞEKERBANK ŞUBELERİ

ADANA		KARACABEY		KAZASKER		MUĞLA	
ADANA		MEHMET TÜRKER	0224-6761308	SEYHAN KARAMERCAN	0216-4632112	MUĞLA	
CEYHAN	0322-3529554	MUSTAFAKEMALPAŞA		KURTKÖY		CAN KOLAT	0252-2126998
OKAN ÜNAL	0322-6137535		0224-6133900	HALİL ERDEM	0216-3786401	MİLAS	
KOZAN		ORHANGAZİ	0224-5730017	KÜÇÜKBAKKALKÖY		VOLKAN KEÇİLİOĞLU	0252-5137725
YALIN DOĞU YARKAYA	0322-5165533	NEVİN TUFAN		MUSTAFA SARIGÜL	0216-5762595	MARMARIS	
TOROS		ULUDAĞ	0224-2733073	KÜÇÜKYALI		SERAP DEMİREL	0252-4137740
BANU OLGUN	0322-2324171	RECEP İSSİ		GÜLDEN BATAR	0216-4891253	ORTACA	
YÜREGİR		YENİŞEHİR	0224-7730159	MALTEPE		SEDAT TAMER	0252-2828650
SUAT AKDOĞAN	0322-3214422	TARİK HALİS		ESEN CEBECİ	0216-4412381	ORDU	
AFYON		BURDUR		MALTEPE E-5		ORDU	
ÇAY		BURDUR	0248-2331956	DOĞAN BATUR		MEHMET TUĞRUL KARA	0452-2250198
MEVLÜT TEKİN	0272-6324049	BUCAK		MASLAK	0212-3463401	ÜNYE	
EMİRDAĞ		KAAN REMZİ SOLAK	0248-3250220	ZEHRA KARACA		FATSA	
HALİL TOPÇU	0272-4427201	TEFENNİ		MEDİDİYEKÖY	0212-2757688	SEVGİ ÇAM DOĞAN	0452-4236256
SANDIKLI		SÜLEYMAN HAKAN ERDOĞAN	0248-4912903	MERKEZ		OSMANIYE	
MUSTAFA ŞENGÜN	0272-5151205	ÇANKIRI		FUNDA SEVGİ TUNAL	0212-2962049	KADIRLI	0328-7171712
SULTANDAGI		OYA YAKIN	0376-2131368	MERTER		RİZE	
UMUT TURAN	0272-6564557	ÇANAKKALE		FATİH AKYILDIZ	0212-6378060	SAKARYA	
ŞUHUT		ÇANAKKALE		NIŞANTAŞI		AKYAZI	
AHMET ERSOYOL	0272-7183429	TOLGA ATALAN	0286-2176040	TUBA KÖSELER	0212-2314452	BİLGE KAĞAN BARBAROS	0264-4182465
AGRI		BİGA		SARIGAZI		SAMSUN	
AKSARAY	0472-2159251	MURAT GÖKÇE	0286-3174394	ALPER YÜKSEL	0216-6226875	BAFRA	
	0382-2125284	ÇORUM		SEFAKÖY	0212-5802427	ÇARŞAMBA	0362-5433754
AMASYA		SUNGURLU	0364-3110084	SUADIYE		ELLİALTILAR	
AMASYA		İBRAHİM GÜLECYÜZ		BANU YÜCELEN	0216-3687760	ELİF BAYRAM	0362-2010086
BAYRAM KOÇSOY	0358-2185085	DENİZLİ		SULTANÇİFTLİĞİ		VEZİRKÖPRÜ	
MERZİFON		ÇİVRİL		CAFER YILMAZ	0212-5940124	CÜNEYT KARATAŞ	0362-6461510
HÜSEYİN ÖZEN	0358-5138419	MURAT TAMAY	0258-7131056	SİLİVRİ	0212-7290193	SİVAS	
ANKARA		ACIPAYAM	0258-5181815	TUZLA SANAYİ ŞUBESİ		YENİÇUBUK	0346-6548885
ANAFARTALAR		DIYARBAKIR		TAYFUN AKÇAY	0216-3948483	AYKUT TAŞLIK	
LALE POYRAZ	0312-3106017	METİN TİKEN	0412-2287081	AYHAN ŞENER		ŞANLIURFA	
BAHÇELİEVLER		EDİRNE		YEŞİLKÖY		ŞANLIURFA	
MERİH UÇAR	0312-2159636	UZUNKÖPRÜ		ARZU ALTUN	0212-6638915	ALPER SAFALI	0414-3132840
BALGAT		HASAN HÜSEYİN GÜLERİYÜZ	0284-5132909	İKİTELLİ		CUMHURİYET CADDESİ	
RESUL KOÇ	0312-8381261	KEŞAN		MURAT BÜYÜKLÜ	0212-6716071	MEHMET ASLAN	0414-3152330
BAŞKENT		DENİZ PALAS	0284-7147929	ZEYTİNBURNU	0212-6795460	TEKİRDAĞ	
PINAR SEVLEZ YILMAZ	0312-4422035	ELAZIG		NERİZİ ASLAN		ÇORLU	
BEYPAZARI		YUNUS EMRE KARABAĞ	0424-2181006	ZİBERBEY		FAZİL ÇEVİK	0282-6526684
MURAT HALİT ÜSTÜN	0312-7636013	ERZİNCAN		AZİZ HAKAN AYDOĞMUŞ	0216-4186138	ÇERKEZKÖY	
ÇANKAYA		METİN ÇUBUK	0446-2238432	KAHRAMANMARAŞ		ESRA YALÇIN	0282-7269401
ŞİRİN SU	0312-4406039	ERZURUM		KAHRAMANMARAŞ		MALKARA	0282-4279283
ÇUBUK		ESKİŞEHİR	0442-2357481	VEYSEL GÜNEŞ	0344-2230032	ZEKAYİ GENÇ	0282-3151455
ORHAN ATAĞ	0312-8379263	ESKİŞEHİR		AFŞİN	0344-5114372	HAYRABOLU	
DİKMEN		HÜSEYİN ÇALIŞICI	0222-2219617	ADİL YILMAZ		HÜSNÜ ÇINAR	0282-7687233
ÇİĞDEM TAŞÇIOĞLU	0312-4782585	TAŞBAŞI		AZERBAYCAN BULVARI	0344-2350825	TOKAT	
ETLİK		MUZAFFER ANIL CANATAN	0222-2206142	FATİH GÖK		ALİ ÇETİN YÜCEBAŞ	0356-2141563
HATİCE MELDA TORTUM	0312-3223834	GAZİANTEP		ELBİSTAN	0344-4131091	ERBAA	
ETİMESGUT		GAZİANTEP		ABBAS ALPTEKİN	0338-2131551	FİKRİ EYMİRLİ	0356-7157424
OSMAN ALPER DÜNDAR	0312-2455694	YILMAZ CANÇELİK	0342-2310024	KARAMAN		TURHAL	0356-2751356
G.O.PAŞA		NİZİP	0342-5171432	CELALEDDİN PIRGON	0474-2120335	TRABZON	
ALİ MENEKŞE	0312-4468196	GİRESUN		KARS		AKÇAABAT	0462-2284445
GÖLBAŞI		AVNİ ÇITLAK	0454-2124040	ADEM SALİK		UŞAK	
AFİFE MELDA İVECAN	0312-8381261	GÜMÜŞHANE		KASTAMONU		UŞAK	
İVEDİK OSB.		MURAT KUÇUK	0456-2136064	YÜCEL ARIK	0366-2141419	VURAL LALELİ	0276-2151520
ZEKİ ÇAĞLAR DOĞAN	0312-3943772	HATAY		TAŞKÖPRÜ		BANAZ	0276-3153400
KEÇİÖREN		DÖRT YOL		ZEYNEL TOPUZ	0366-4171127	VAN	
AYŞEM ÜSTÜNEL	0312-3811224	YAKUP CAN	0326-7120053	TOSYA	0366-3135590	KÖKSAL ÇINKILIÇ	0432-2161625
KÜÇÜKESAT		İGDIR		KAYSERİ		YOZGAT	
EMEL ÇİNA ÇELİK	0312-4256166	İGDIR	0476-2276813	ERCİYES		YOZGAT	
KIZILAY	0312-4352354	İSPARTA		ATILLA ALPARSLAN	0352-3207490	ZİHNİ KARSU	0354-2125180
LEVANT ÜSTÜN		ŞARKIKARAAGAÇ		DEVELİ		BOĞAZLIYAN	0354-6451122
MALTEPE	0312-2320092	YUSUF KAYIM	0246-4113968	ERTUĞRUL ALKAN	0352-6218277	ZONGULDAK	
KULDEDEOĞLU		YALVAÇ		İNCESESU	0352-6912626	YAŞAR ACAR	0372-2531469
OSTİM	0312-3852525	YUNUS DEMİRATAN	0246-4415093	SERDAR CENGİZ	0352-3363383	KARADENİZ EREĞLİ	0372-3162940
EMRAH ÖZDEMİR		İZMİR		YENİ SANAYİ		SEVGİ ÇUVALCI	
KURUMSAL	0312-2319148	İZMİR		DUYGU GÜLER	0318-2244115		
MURAT TOPÇU		OKAN TUNCEL	0232-5450074	KIRIKKALE			
SİTELER	0312-3532160	ALİAGA	0232-6171919	KİRSEHİR			
SERTAÇ PAZARBAŞ		CAHİT BOZKURT	0232-8548184	KIRKLARELİ			
SİNCAN	0312-2707568	AYRANCILAR		HAKAN DENİZ	0288-2129521		
HAKAN ATALAY		MUHAMMET ÇUKUR	0232-8548184	ALPULLU	0288-5121152		
ŞAŞMAZ	0312-2781190	HALUK DEMETOĞLU	0232-4861989	REŞADİYE SÜT	0288-5121152		
EYÜP SERDAR DİKMEN	0312-2361040	ASİL KOLAT	0232-4838741	BABAESKİ			
UMİTKÖY		HATAY		OSMAN TEZCAN			
SEZİN DENİZ AYMAZ	0312-4333560	GÜLEM CAN HASIRCI	0232-2504363	LÜLEBURGAZ	0288-4171112		
YENİŞEHİR		KARABAĞLAR		CIHAN YIKILMAZ			
MURAT ÖZTÜRK	0312-6231631	MUSTAFA BİROĞUL	0232-2641664	KİLİS			
POLATLI		ERDEM FERİT BAŞKAYA	0232-3682105	KOCAELİ			
İBRAHİM ÇAKIROĞLU	0242-2215040	MENEMEN		GEBZE ORGANİZE SANAYİ	0262-7514932		
ANTALYA		MEHMET EMİN DALGALI	0232-8327878	TURAN ERDOĞAN			
AKDENİZ SANAYİ SİTESİ		ÖDEMİŞ		KONYA			
HARUN YOLCU	0242-2283314	HAKAN BİLGİN	0232-5450028	KONYA			
KONYAALTI		PINARBAŞI	0232-4786520	BİLGEHAN MERT	0332-3227466		
MANAVGAT	0242-7421925	GÜLŞAH KÜÇÜKARSLAN		BÜSAN			
ŞÜKRÜ ÜSTÜN		TORBALI	0232-8555520	EROL SARPDERE	0332-3453356		
HAL	0242-3397348	EBRU LEVENT		SEYDİŞEHİR			
LEVANT HIZIR		TİRE	0232-5112132	KEMAL KAVUK	0332-5825737		
SERİK	0242-7229503	İSTANBUL		AKŞEHİR			
ORHAN TAŞKIN ÖZCAN	0242-3163874	ALTUNİZADE	0212-2515880	SEMRA KESİM	0332-8136272		
LARA		RAHİME ÖZLEM BAYSAL	0216-6513241	BEYŞEHİR			
SÜLEYMAN KURTAR İLHAN	0242-8890841	AKSARAY	0212-5307343	TAYFUN AKTÖN	0332-5124950		
KUMLUCA		AYLIN OKUR		İLGİN			
KINIK	0242-8454900	AVCILAR	0212-5098484	MEHMET TELLİ	0332-8812082		
ARTVİN		SADIK ÖZEL	0212-5427646	KARATAY SANAYİ	0332-2362021		
ARTVİN		BAKIRKÖY		YÜCEL ŞENDAĞ			
HOPA	0466-2127025	HATİCE KAÇAR	0212-2587980	KÜTAHYA			
HÖP		BEŞİKTAŞ		HATİCE BAŞKAYA	0274-2236431		
YÜKSEL YILMAZ	0466-3515948	ÇAĞLAYAN		MALATYA			
AYDIN		GÖKMEN YELÇÖ	0212-2335613		0422-3231046		
AYDIN		CEMBERLİTAŞ		MANİSA			
RÜSTEM ŞAHİN	0256-2254930	MEHMET CEVDET ÇAĞLAR	0212-5165450	MANİSA			
İNCİRLİOVA		DUDULLU		AHMET ÇEVİK	0236-2315511		
MURAT YÜKSEKÜLKÜ	0256-5851926	ESENYURT	0216-5081081	AKHİSAR			
BALIKESİR		KAMİL UÇKAMER	0212-4501749	SEMRA AKARSU	0236-4129655		
BALIKESİR		GÖZTEPE		HAŞİM GÜMÜŞ	0236-6542054		
BERRİN ÖKSÜZOĞLU	0266-2458900	SALMAN ÖZER	0216-3633777	SALİHLİ			
EDREMIT		GÜMÜŞSUYU	0212-2931888	PINAR ÜNER	0236-7147875		
HİLMİ TOKMAR	0266-3735255	MEHTAP KARANİS		TURGUTLU			
GÖNEN	0266-7631691	GÜNEŞLİ	0212-6577452	ENGİN USLU	0236-3120006		
BATMAN		HADİMKÖY	0212-8863397	MARDİN			
BATMAN		BOĞAÇ ÖZKAL		ÖZLEM İNAN	0482-2124134		
MURAT ŞAHİN	0488-2150072	İSTOÇ	0212-6596051	MERSİN			
BAYBURT		ALİ İHSAN KAYA		ANAMUR			
BAYBURT		KARTAL	0216-3066200	UĞUR BAYTAR	0324-8148851		
	0458-2119691	SEVGİ KARACA		SİLİFKE			
BİLECİK		KAVACIK		FÜSUN GÖK	0324-7140096		
BİLECİK		HANDE YANILMAZ	0216-6801620	POZCU			
BOZÜYÜK	0228-3140140			SERAP AKALIN	0324-3267724		
FERİHAT DEMİRHAN				TARSUS			
BOLU	0374-2136263			ENGİN PEKTAŞ	0324-6141751		
BURSA							
BURSA							
ANKARA CADDESİ	0224-3624154						
METİN BAYRAKCI							
BEŞEVLER	0224-4436384						
İNEGÖL							
TİJEN ÜYSAL	0224-7111737						

SEANS SALONLARI

ŞEKERYATIRIM-BÖLGE

EGE	
Koordinatör: İlhan ÇETİNKAYA	0232-4257027

ŞEKERYATIRIM-ŞUBE

ANKARA	
Müdür: Uğur Özkan ÜLGER	0312-4189075

ŞEKERBANK SEANS SALONLARI

ANKARA

YILDIZEVLER	
Müdür: Nihal TAŞOLUK	0312-4959336
Yetkili: Mine AKIŞIN	0312-4961256
CEBECİ	
Müdür: Tolga OKTAY	0312-3620168
Yetkili: M.Merve KAMBUROĞLU	0312-3629355
ULUS	
Müdür: İlnur KAÇAR	0312-3091488
Yetkili: Bahar BAŞ	0312-3096738

İSTANBUL

BAYRAMPAŞA	
Müdür: Sadık BÖRÜ	0212-4372098
Yetkili: Barış ASLAN	0212-4372327
BEYLİKDÜZÜ	
Müdür:	0212-8721319
Yetkili: Mehmet S.KIŞLIOĞLU	0212-8734799
ELMADAĞ	
Müdür:	0212-2926477
Yetkili:	0212-3616211
GAZİOSMANPAŞA	
Müdür:	0212-5636357
Yetkili: Murat YILMAZ	0212-5639577
KADIKÖY	
Müdür: Tuba ATAMAN	0216-3462224
Yetkili: Derya ÖZER-Ş.Nalan KALKAN	0216-3477370
KOZYATAĞI	
Müdür: Sema AKGÜN	0216-3029770
Yetkili: N.Bağnu BAKIR	0216-3685892
PENDİK	
Müdür:	0216-3908700
Yetkili: Mustafa AKSOY	0216-3908577
SULTANHAMAM	
Müdür: Serhat YÜCEL	0212-5121623
Yetkili: Özcan UZUN	0212-5201869
ŞİRİNEVLER	
Müdür: Güler KARAKAŞ	0212-5513991
Yetkili: Nursel KARAKAYA	0212-6539608
ÜSKÜDAR	
Müdür: Zuhal ÜST	0216-3915644
Yetkili: Birgül USUL	0216-3915644

ANTALYA

ANTALYA	
Müdür: Cemile ÖNAL	0242-2485950
Yetkili: Rıfat TURGUT	0242-2447394
AKDENİZ	
Müdür: Ercüment ÖZTÜRK	0242-2483708
Yetkili: Mutlu KÜSMEZ	0242-2442823
ALANYA	
Müdür: Kubilay SOLMAZ	0242-5136190
Yetkili:	0242-5117368

DİĞER

ADAPAZARI	
Müdür: Kıvanç BARKURT	0264-2745371
Yetkili: Melek CEYLAN	0264-2817988
ADİYAMAN	
Müdür: Selim SELVİ	0416-2138922
Yetkili:	0416-2138911
AFYON	
Müdür: Doğan BAYRAKTAR	0272-2152426
Yetkili:	0272-2139072
ANTAKYA / HATAY	
Müdür: Demet KÖMÜROĞLU	0326-2251970
Yetkili: Mustafa YAKAR	0326-2251980
BANDIRMA	
Müdür:	0266-7146664
Yetkili: Salih ÖKMEN	0266-7146665
BURDUR	
Müdür: Ozan ÇAKIR	0248-2331956
Yetkili: Feyzan KEÇECİ	0248-2339636
BURSA	
Müdür: Cem YALINCAKLI	0224-2241592
Yetkili: Önder DOĞAN	0224-2253783
BODRUM / MUĞLA	
Müdür: Belma CÜROĞLU	0252-3135461
Yetkili:	0252-3135468
BORNOVA/İZMİR	
Müdür: Başar YILMAZ	0232-3746692
Yetkili:	0232-3393066
ÇORUM	
Müdür: Nuri DOĞAN	0364-2125706
Yetkili: Bircan İÇBUDAK	0364-2248807
DENİZLİ	
Müdür: Orhan KOÇER	0258-2648727
Yetkili: İsmail AKPINAR	0258-2416810
DÜZCE	
Müdür: Özgür AYDEMİR	0380-5240709
Yetkili: Şükran KIRIKOĞLU	0380-5143590
EDİRNE	
Müdür: Hülya ALTUĞ	0284-2122290
Yetkili: Nafiz YILMAZ	0284-2132867
EREĞLİ / KONYA	
Müdür: Mehmet TOPÇU	0332-7131532
Yetkili: Fethi BÖREKÇİOĞLU	0322-7120490
FETHİYE / MUĞLA	
Müdür: Mehmet N. PİHAHA	0252-6120602
Yetkili: Süleyman KOCA	0252-6148422
GAZİPAŞA / ADANA	
Müdür: Esat CENGİZOĞLU	0322-4585858
Yetkili: Tansel ŞAŞMAZOĞLU	0322-4584737
GEBZE / KOCAELİ	
Müdür: Savaş KAYA	0262-6415874
Yetkili:	0262-6469282
ISPARTA	
Müdür: Meltem Can ERGENÇİÇEĞİ	0246-2322178
Yetkili: Erkan GÜRLER	0246-2329446
İSKENDERUN / HATAY	
Müdür: Mehmet CİNGÖZ	0326-6131580
Yetkili: İbrahim Oktay KARDAŞ	0326-6144601
İZMİT / KOCAELİ	
Müdür: Aytekin ŞAHİN	0262-3221080
Yetkili:	0262-3217471

KARABÜK

Müdür:	0370-4127579
Yetkili: İsmail ZOR	0372-4124903
KAYSERİ	
Müdür: Vedat KAHRAMAN	0352-2225836
Yetkili: Hüseyin DURMUŞ	0352-2211042
KUŞADASI / AYDIN	
Müdür: Hakan KALELİOĞLU	0256-6128671
Yetkili:	0256-6128674
MERSİN	
Müdür: Vahit YILMAZKAYA	0324-2373965
Yetkili: Habibe AKSOY	0324-2389736
NAZİLLİ / AYDIN	
Müdür: Aliye MEMİŞOĞLU	0256-3122112
Yetkili:	0256-3156263
NEVŞEHİR	
Müdür: Kazım FIRAT	0384-2123950
Yetkili:	0384-2137928
NİĞDE	
Müdür:	0388-2323525
Yetkili: Mehmet YEL	0388-2334889
NİKSAR / TOKAT	
Müdür:	0356-5271190
Yetkili:	0356-5279152
OSMANİYE	
Müdür: Canan ÇELİKTENYILDIZ	0328-8130647
Yetkili:	0328-8146085
PORSUK / ESKİŞEHİR	
Müdür:	0222-2211733
Yetkili: Meral ÖZER	0222-2305530
SAMSUN	
Müdür: Hale ÖZTÜRK	0362-4317040
Yetkili:	0362-4353160
SİVAS	
Müdür: Ali Galip ÖZÇOBAN	0346-2248410
Yetkili:	0346-2248420
SOMA / MANİSA	
Müdür: Nadir AŞIK	0236-6131357
Yetkili:	0236-6125713
SÖKE / AYDIN	
Müdür: Erdal GÜNEŞ	0256-5181613
Yetkili: Cem KOCAOĞLU	0256-5181613
SUSURLUK / BALIKESİR	
Müdür: Ergin GÜDÜCÜ	0266-8651890
Yetkili:	0266-8651782
ŞEHİTKAMİL / GAZİANTEP	
Müdür: Didem ALBAYRAK	0342-2152671
Yetkili: Mehmet Bakış TATLICI	0342-2152675
ŞİRİNYER / İZMİR	
Müdür: Özlem ÖZSARI	0232-4384733
Yetkili: Sevtap ORAKÇI	0232-4526509
TEKİRDAĞ	
Müdür: Özgür ESKİ	0282-2630865
Yetkili:	0282-2613562
TRABZON	
Müdür: Necmettin ŞAŞ	0462-3266571
Yetkili: M.Sermet BİRİNCİ	0462-3265549
YALOVA	
Müdür: Gönül BİTMEZ	0226-8126601
Yetkili: Bülent KARAKUŞ	0226-8115112

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ARAŞTIRMA, DANIŞMANLIK ve KURUMSAL FİNANSMAN GRUP BAŞKANLIĞI

Kadir TEZELLER | Grup Başkanı

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 220
ktezeller@sekeryatirim.com.tr

Burak DEMİRBİLEK | Müdür

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 128
Enerji, Maden
bdemirbilek@sekeryatirim.com.tr

Övünç GÜRSOY | Yönetmen

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 228
Banka, Sigorta
ogursoy@sekeryatirim.com.tr

R. Fulin ÖNDER | Yönetmen

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 245
Havacılık, Telekom, Beyaz Eşya, Demir-Çelik
fonder@sekeryatirim.com.tr

Fatih TOMAKİN | Yönetmen Yrd.

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 251
Teknik Analist
ftomakin@sekeryatirim.com.tr

Engin DEĞİRMENCİ | Uzman

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 201
Cam, Çimento
edegirmenci@sekeryatirim.com.tr

Hilmi YAVAŞ | Ekonomist

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 313
hyavas@sekeryatirim.com.tr

PAY SENETLERİ İŞLEMLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

A.Selim BAYCİN | Yönetmen

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 137
abaycin@sekeryatirim.com.tr

Lale FİLİZ | Dealer

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 256
lfiliz@sekeryatirim.com.tr

VADELİ İŞLEMLER BİRİMİ

Burak CABA | Yönetmen

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 154
bcaba@sekeryatirim.com.tr

Sevnur CAN | Yönetmen

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 255
scan@sekeryatirim.com.tr

B. Cemre AKKAYA | Dealer

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 154
cakkaya@sekeryatirim.com.tr

ACENTE KOORDİNASYON MÜDÜRLÜĞÜ

Ali ÖCAL | Müdür

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 190
aocal@sekeryatirim.com.tr

Nilgün BAYRİ | Yönetmen

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 218
nbayri@sekeryatirim.com.tr

Neslegül SERTTAŞ | Uzman

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 146
nserttas@sekeryatirim.com.tr

F. Berem ZÜGÜL | Uzman Yrd.

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 322
bzugul@sekeryatirim.com.tr

KALDIRAÇLI İŞLEMLER MÜDÜRLÜĞÜ

Erhan GÜRSOY | Yönetmen Yrd.

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 222
egursoy@sekeryatirim.com.tr

Yiğit Hazar HAYIRLIOĞLU | Uzman Yrd.

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 408
yhayirlioğlu@sekeryatirim.com.tr

SATIŞ MÜDÜRLÜĞÜ

Beril KURT | Satış Müdürü

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

Volkan YILDIRIM | Yönetmen Yrd.

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 321
vyildirim@sekeryatirim.com.tr

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER MÜDÜRLÜĞÜ

Mustafa BAYRAM | Müdür

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 111
mbayram@sekeryatirim.com.tr

Melek KANTAR | Yönetmen

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 112
mkantar@sekeryatirim.com.tr