

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

Haziran 2017

Sayı:237

Mayıs ayına 95.000 seviyesinin altından başlayan BIST-100 endeksi ay içinde 98.794 ile yeni tarihi zirve test ederken, ayı sanayi hisselerinin desteğiyle %3,05 yükselişe kapattı.

Fed Mayıs toplantısında faizleri üyelerin oy birliğiyle %0,75-%1,00 aralığında sabit bıraktı.

Haziran ayında yurtdışında Fed faiz kararı, üyelerin açıklamaları ve toplantı sonrası tutanaklarda yer alan ifadeler yakından takip edilecek. ABD Başkanı Trump hakkındaki soruşturma ve ekonomi politikalarına yönelik gelişmeler izlenecek.

Yurtiçinde olası kabine değişikliği durumunda ekonomi yönetiminde kimlerin yer alacağı ve 180 günlük plana ilişkin ayrıntılar takip edilecek. Ekonomik tarafta ise TCMB faiz kararı önemli olacak.

Şirket Analizleri:

- BIM Mağazalar
- Türk Hava Yolları



Ajanda

Haziran ayında piyasaların gündemindeki tarihler ve gelişmeler...

Strateji

Haziran ayında yurtdışında Fed faiz kararı, üyelerin faiz oranı tahmini ve toplantı tutanaklarındaki ifadeler takip edilecek. Ay içinde Fed üyelerinden gelecek açıklamalar önemli olacak. Trump piyasalar için yine ana gündem maddesi olmaya devam edilecek. Trump'a ilişkin yürütülen soruşturma sonrası görevden alınma olasılığının olup olmadığı izlenecek. Yurtiçinde ise olası yeni kabine revizyonu sonrası ekonomi yönetiminde kimlerin yer alacağı ve TCMB faiz kararı izlenecek önemli gündem maddeleri olacak. Mayıs ayında pozitif ayrışan gelişmekte olan ülkelere yönelik fon akımının Haziran ayında da momentum kaybetse de devam etmesi beklenmektedir. Fon akımından başta BIST olmak üzere TL varlıklarında yararlanması beklenir. Ancak, güçlü performans sonrası Haziran ayı içinde BIST'te kar satışlarının oluşması beklenir. Haziran ayında yurtiçi piyasaların gelişmekte olan ülke piyasalarına yakın performans göstermesi beklense de sınırlı negatif ayrışma görebiliriz.

Makro Ekonomi

- Nisan ayında TÜFE enflasyonu piyasa beklentilerine paralel %1,31 artış gösterirken, Yıllık enflasyon %11,29'dan; %11,87'ye yükseldi.
- Mart ayı cari işlemler açığı 3,1 milyar dolar ile piyasa beklentisine paralel gelirken, 12 aylık cari açık 33,8 milyar dolardan 33,0 milyar dolara geriledi.
- Mart ayı mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık %1,3 artış gösterdi.

Portföy Önerileri

Portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %55, döviz ağırlığını %15 ve hisse senedi ağırlığını ise %30'da sabit tutuyoruz.

Şirket Raporları**BİM Mağazalar**

BİM Mağazalar için hedef fiyatımız 60,80 TL olup hisse için TUT önerimizi koruyoruz.

Türk Hava Yolları

Türk Hava Yolları için hedef fiyatımızı 8,20 TL'ye yükseltirken, 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 dayanılarak 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;

- ABD başkanı Trump'a ilişkin sürdürülen soruşturma, ABD tahvil faizleri ve DXY dolar endeksi takip edilecek.
- Gelişmiş ülke borsa endeksleri, tahvil faizleri ile başta petrol olmak üzere emtia fiyatları izlenecek.
- Başta enflasyon olmak üzere yurtdışı ekonomik veriler ile olası kabine değişikliği ve yeni ekonomi yönetiminin kimler olabileceğine ilişkin gelişmeler izlenecek.
- TCMB faiz kararı ve para politikasına ilişkin gelişmeler yakından izlenecek.
- Fed faiz kararı ve sonrasında üyelerin yapacakları açıklamalar ayın en önemli gelişmelerinden olacak.
- Kuzey Kore'nin Füze denemeleri sonrası olası yaptırımlar ve Jeopolitik gelişmeler izlenmeye devam edilecek.
- ABD'de açıklanacak başta enflasyon ve istihdam olmak üzere ekonomik veriler izlenmeye devam edilecek.
- Trump'a yönelik sürdürülen soruşturmanın seyri takip edilecek.

Haziran 17

04 Haziran Paz	05 Haziran Pzt	06 Haziran Sal	07 Haziran Çar	08 Haziran Per	09 Haziran Cum	10 Haziran Cmt
	*ABD, Nisan fabrika siparişleri *ABD, Mayıs ISM hizmet endeksi *TÜİK, Mayıs enflasyonu	*TCMB, Mayıs enflasyon değerlendirmesi *TCMB, Reel Efektif Döviz Kuru *Euro Bölgesi, Nisan ayı perakende satışlar	*Almanya, Nisan fabrika satışları	*ABD, Mayıs ADP istihdam verisi *ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Mayıs ISM endeksi *ABD, Nisan inşaat harcamaları *Almanya ve Euro Böl., Mayıs İmalat PMI	*ABD, Mayıs tarım dışı ist. ve işsizlik oranı *ABD, Mayıs saatlik kazançlar *ABD, Nisan dış ticaret dengesi	
11 Haziran Paz	12 Haziran Pzt	13 Haziran Sal	14 Haziran Çar	15 Haziran Per	16 Haziran Cum	17 Haziran Cmt
	*ABD, Mayıs ÜFE enflasyonu *TCMB, Nisan ödemeler dengesi *Hazine, ihalesi	*Almanya, Haziran ZEW anketi *Hazine, ihalesi	*ABD, Fed faiz kararı *ABD, Mayıs perakende satışlar *ABD, Mayıs TÜFE *ABD, Haziran Empire imalat endeksi	*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *İngiltere, Merkez bankası faiz kararı *ABD, Haziran Philadelphia FED anketi *ABD, Mayıs sanayi üretimi ve kap. kul. *TÜİK, Ocak işgücü istatistikleri *Maliye, Mayıs bütçe gerçekleştirmeleri *TCMB, PPK faiz kararı	*ABD, Mayıs konut ve inşaat başlangıçları *ABD, Haziran Michigan tüketici güveni *Japonya, merkez bankası faiz kararı	
18 Haziran Paz	19 Haziran Pzt	20 Haziran Sal	21 Haziran Çar	22 Haziran Per	23 Haziran Cum	24 Haziran Cmt
		*Hazine, ihalesi	*ABD, Mayıs ikinci el konut satışları	*ABD, haftalık işsizlik başvuruları	*ABD, Mayıs yeni konut satışları *TCMB, Haziran KKO-reel kesim güven end.	
25 Haziran Paz	26 Haziran Pzt	27 Haziran Sal	28 Haziran Çar	29 Haziran Per	30 Haziran Cum	01 Temmuz Cmt
	*ABD, Mayıs dayanıklı mal siparişleri *Almanya, Haziran IFO endeksi	*ABD, Haziran CB tüketici güveni		*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, 1.Ç revize büyüme	*ABD, Nisan ayı kişisel gelir ve harcamalar *ABD, Haziran Chicago PMI *ABD, Haziran Michigan tüketici güveni	

BIST gelişmekte olan piyasalara paralel hareket ederken, yeni tarihi zirvesini gördü...

BIST, Mayıs ayında EM'lere paralel hareket ederken, 98.794 ile yeni tarihi zirve gördü...

The BIST has moved in tandem with EMs in May testing a new record high of 98,794...

Mayıs ayına 95.000 seviyesinin altından başlayan BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülkelere (EM) yönelik fon akımının etkisiyle ay içinde 98.794 ile yeni tarihi zirve test ederken ayı 97.541 puanda %4 artışla kapattı. BIST-100 endeksindeki yükselişi %5.55 artış ile sanayi endeksi hisseleri desteklerken, bankacılık endeksi negatif ayrışarak %0.86 ile endeksteeki yükselişin oldukça altında performans gösterdi. Yurt dışında Fed'in faizleri artırımlarını kademeli yapacağı ve bol likidite döneminin bir süre daha devam edeceği beklentisinin yanında yurt içinde referandum sonrası siyasi risklerin azalması, AB ile yaşanan gerginliğin azalması ve Kredi garanti fonu gibi uygulamalarla ekonominin büyümenin desteklenmesinin etkisiyle BIST yeni tarihi zirvelerini test etti.

Fed faizleri %0,75-%100 arasında sabit bıraktı...

The Fed has left policy rates steady between 0.75%-1.00%...

Fed Mayıs toplantısında faizleri üyelerin oy birliğiyle %0,75-%1,00 aralığında sabit bıraktı. FOMC özetinde ilk çeyrekte büyümedeki yavaşlamanın büyük olasılıkla geçici olduğuna vurgu yapıldı. Toplantının sonradan yayınlanan tutanaklarında çoğu üyenin faiz artırımlarına devam etmek için büyümedeki yavaşlamanın geçici olduğuna ilişkin daha fazla kanıt görmek için beklemenin mantıklı olacağını düşündüğü görüldü. Ayrıca, tutanaklarda Fed'in 4,5 trilyon USD büyüklüğündeki bilançosunun kademeli ve öngörülebilir bir şekilde küçültülmesi konusunda üyelerin neredeyse tamamının görüş birliğinde olduğu görüldü. Haziran ayı için %100'lere dayanan Fed faiz artışı beklentileri ABD Başkanı Trump'a yönelik başlatılan soruşturma ve Fed üyelerinden ay içinde gelen ılımlı açıklamalar ile %80'lere doğru geriledi.

TCMBAğırlıklı ortalama fonlama maliyetini %11,97'e kadar yükseltti...

The CBRT has increased the average funding rate to 11.97%...

Nisan ayında Geç Likidite penceresi faiz oranını %12,25'e yükselttikten sonra Mayıs ayında toplantısı olmayan TCMB ay içinde kademeli bir şekilde ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %11,97 seviyelerine kadar yükseltti. Bu hareketle TCMB enflasyonla mücadele konusunda piyasalara sinyal vermeye devam etti.

Haziran ayında yurtdışında Fed faiz kararı sonrası verilecek

Haziran ayında yurtdışında Fed faiz kararı, üyelerin faiz projeksiyonu tahminleri ve toplantı sonrası Yellen'in yapacağı açıklamalar en önemli gündem maddesi olacak. Fed'in faiz artırımına neredeyse kesin gözüyle bakılırken piyasalar, faiz tahmini ortalaması, faizlerin artış hızı ve bilanço küçültme ile ilgili ifadeler odaklanacaktır. Faiz tahmininin 2017 için 4 faiz artırımına işaret edecek şekilde yukarı yönlü revize edilmesi başta EM'lere olmak üzere piyasalarda satış baskısına neden olabileceği gibi aşağı yönlü revizyonların EM'lere fon akımını güçlendirmesi beklenir. ABD başkanı Trump seçildiğinden beri piyasaların gündemi olurken,

The BIST has moved in parallel with the emerging markets, reaching new record highs...

Having started the month below 95,000 levels, the BIST100 has reached a new record high of 98,794 within the month, thanks mainly to increasing fund flows towards the EMs, closing the month on a 3% gain at 97,574. The monthly index rise was supported by the 3.3% average rise among the industrial stocks, while the banking index has decoupled negatively, underperforming the market with a monthly increase of 1.5%. The expectation of a continuing abundance of liquidity with the expectation that the US Federal Reserve will not hasten, but continue to increase its policy rates gradually, declining political risk following the referendum and tension with the EU and government measures to support the economy with facilities such as the credit guarantee fund have all contributed to the index breaking its highest records in the month.

The Fed has held policy rates steady between 0.75%-1.00% with a unanimous vote. The minutes of the Fed's May meeting indicated that members have judged that it would be prudent to await additional evidence indicating that the recent slowing in the pace of economic activity had been transitory before taking another step in removing accommodation. FOMC members have agreed to reduce the Fed's balance sheet in a gradual and predictable manner. The odds of a rate increase at the Fed's meeting on June 13-14 have, however, declined from 100% to 80% following the investigation into President Trump and the recent, relatively more dovish comments from Fed members.

After having raised the late liquidity window (LON) interest rate by 50bps to 12.25% at its April meeting, the CBRT has gradually increased the weighted average funding rate to 11.97% in May, addressing inflation. There were no MPC meetings during the month.

In June, the markets will mainly concentrate on the US Federal Reserve's FOMC meeting of June 13-14, focusing on both the Bank's rate decision and the dot plots, and also on Chair Yellen's comments after the meeting. The markets have taken a rate increase decision almost as certain, and attention would, thus, mainly be on the pace of future rate increases and the disclosures of the Bank regarding its intention to reduce its balance sheet. Should the number of rate increase expectations be raised to 4 for 2017E, the EMs could face selling pressure. Conversely, a reduction in the number of expected rate increase decisions would strengthen fund flows towards the EMs. Markets will maintain their focus on President Trump as well, as they have since his inauguration. Increasing

sinyal ve üyelerin faiz tahminleri önemli olacak...

Haziran ayında da yine başrolde olmaya devam edecek. Trump'a açılan soruşturmanın ne yönde ilerleyeceği ve görevden alınma riskinin olup olmayacağı yakından izlenecek. Trump'ın görevden alınabileceğine ilişkin beklentilerin kuvvetlenmesi durumunda piyasalarda satış baskısı ve türbülans oluşması beklenir. Kuzey Kore'ye yönelik Jeopolitik riskler gündemdeki yerini koruyacaktır. Mayıs ayında pozitif ayrışma gösteren gelişmekte olan ülkelere yönelik fon akımlarının Haziran ayında momentum kaybetse de devam etmesi beklenmektedir. Petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin güçlenmesi durumunda EM piyasalarına yönelik risk alma iştahının daha da yükselmesi beklenirken, Fed'den gelecek şahin bir açıklamanın ise bu risk iştahını düşürmesi beklenir. BIST başta olmak üzere EM'lere yönelik risk alma iştahındaki artıştan TL varlıklarında yararlanılması beklenmektedir.

expectations of the President's removal from office as a result of investigations could create turbulence and selling pressure on the markets. Meanwhile, the development of geopolitical risk due to North Korea will also be followed. Overall, after having decoupled positively in May, fund flows towards the EMs are expected to continue, although their pace of increase is expected to be relatively lower than in the previous month. Risk appetite towards EMs is expected to grow stronger should the increasing trend in commodity prices gain strength, and any hawkish comment from the Fed would deplete this risk appetite. The EMs, especially the BIST and other TRY-based assets, would benefit from any further rise in risk appetite.

BIST'in ay içinde kar satışları ile karşılaşması beklenir...

Yurtiçinde ise ana gündem Haziran sonunda açıklanması beklenen 180 günlük program ve kısa sürede yapılması beklenen kabine değişikliği oluşturacak. Yeni kabinede piyasaların yakından tanıdığı ve kabullendiği isimlerin ekonomi yönetiminde olması piyasalar tarafından pozitif olarak algılanacaktır. Aksine sürpriz isimler piyasalarda tedirginliğe neden olarak kar satışlarına neden olabilir. Ekonomik tarafta faiz artırması beklenen Fed kararı sonrası TCMB'nin nasıl bir aksiyon alacağı ve sıkı duruşunu koruyup korumayacağı izlenecek.

Domestically, the focus will be on the Government's 180-day programme, expected to be announced by the end of June, and possible changes in Cabinet members. Should Cabinet members include familiar and reputable names, the changes are likely to be welcomed by the markets. Conversely, any surprising appointments might lead to some profit taking. The CBRT's decisions will also be followed, especially on whether the Bank will maintain its tight stance following the Fed decision towards mid-month.

The BIST may face some profit taking in June...

The BIST is expected to continue decoupling positively with intermittent corrections, should fund flows towards the EMs continue. The past 6 years' trend indicates that the index moves within a rather narrow band in the month of June, and closes with a slight decline. However, with increasing global risk appetite, the index may test new highs in June as well. Yet, we rather consider that the possibility of profit takings has increased following the markets' strong performance in May. In this respect, while expecting the BIST to perform almost in tandem with other EMs, we may expect a slightly negative decoupling in June.

Haziran ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Haziran ayında EM'lere fon akımının devamı durumunda BIST'te de pozitif seyrin ara düzeltmelerle devamı beklenmektedir. Son 6 yılın BIST performansı ortalamalarına bakıldığında genelde endeksin Hazirana ayında daha dar bantta hareket ettiği ve ayı genel olarak sınırlı kayıplarla tamamladığı görülüyor. BIST Global risk iştahıyla birlikte Haziran ayında da yeni zirve denemeleri yapabilir. Ancak güçlü performans sonrası Haziran ayında BIST'te kar satışlarının görülme ihtimalinin de arttığını düşünüyoruz. Bu bağlamda, Haziran ayında yurtiçi piyasaların gelişmekte olan ülke piyasalarına yakın performans göstermesi beklense de sınırlı negatif ayrışma görebiliriz.

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

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

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

Nisan Enflasyon...

Nisan'da enflasyon %1.3 ile beklentiler doğrultusunda gerçekleşirken, yıllık enflasyon %11.3'ten %11.9'a yükseldi. Yıllık çekirdek enflasyon, Mart ayında açıklanan %9.46 oranından %9.41 oranına doğru geriledi.

**Yıllık enflasyon
%11.9'a yükseldi...**

**Annual inflation
rose to 11.9%**

Çekirdek enflasyon aylık %1.9 ile beklentimize yakın gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ataletinin azalmasının sebebi; temel mallar üzerindeki kur geçişkenliği etkilerinin azalmasıdır.

Nisan'da mevsimsel etkiler ayrıştırıldığında, temel mallar enflasyonu ataletinin büyük miktarda ortadan kalktığı görüldüğü; ancak ertelenmiş maliyet artışı zamlarından dolayı hizmet enflasyonu ataletinde artışın gerçekleştiği söylenebilmektedir.

Sonuç olarak, çekirdek enflasyon ataleti oldukça zayıflamaktadır. Ancak, baz etkileri sebebiyle 4Ç'de çekirdek enflasyonun çift hanelere yükselmesini bekliyoruz.

Yıllık enflasyonun yıl boyunca çift haneli kalmasını, Eylül-Ekim aylarında zirve yapmasını, Aralık'ta ise %10'a gerilmesini bekliyoruz. Bir süre yıllık enflasyonun yüksek seviyelerde seyredecek olması fiyatlama davranışlarını bozacaktır.

Buna rağmen, 2017 sonrasında kurların dengelenmesini, dolayısıyla çekirdek enflasyonun uzun süreli bir gevşeme dönemine gireceğini öngörüyoruz. 1Y2018 sonuna doğru geçici de olsa, yıllık enflasyonun %6'a doğru hızla gerilemesi söz konusu olmaktadır. Mevcut dönemde TCMB'nin para politikasını göreceli olarak sıkı tutması, beklentilerin daha hızlı düşmesine yardımcı olacak, uzun vadeli faizlerde baskı yaratacaktır.

April Inflation ...

April inflation came in at 1.3% MoM, in line with the market estimate and slightly below our estimate of 1.5%. Annual inflation rose to 11.9% YoY from 11.3% YoY in March. Core inflation – C (previously - I) was at 1.89% MoM. Accordingly, annual core inflation fell to 9.41% from 9.46% in March.

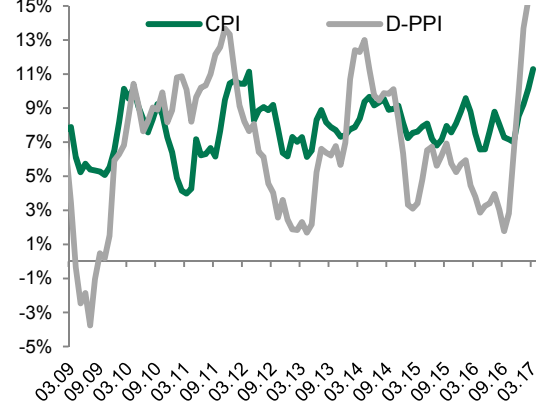
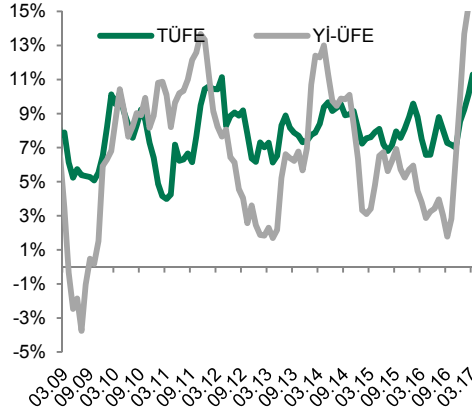
Adjusted for seasonal effects, core goods inflation momentum has subsided considerably. However, services inflation has ticked up notably due to the lagged effects of earlier inflation.

All in all, though, we deem core inflation momentum to have subsided substantially. However, going forward due to base effects, core inflation is likely to see double digits by 4Q17.

An important risk to the inflation outlook would be unexpected acceleration in domestic demand. As export demand resulted in a surge in capacity utilization in the manufacturing sector, a sudden spike in domestic demand risks deterioration in core inflation momentum.

In addition, we believe that dealers/retailers are still absorbing the rise in costs. In addition, services inflation momentum could also trend higher due to higher food&energy, and the lagged effects of higher core goods prices.

We expect annual inflation to remain high at around 12% for most of the year, before easing to 10% in December. However, we expect inflation to ease considerably in 1H2018 toward 6.0 % YoY. Monetary policy should remain relatively tight in order to keep domestic demand subdued and put a cap on near-term inflation. A tight monetary policy coupled with relative TL stability that we expect beyond 2017 and favorable base effect from 2017 should help core inflation to fall noticeably in 2018, pushing longer dated bond yields lower.



12 aylık cari açık 33.0 milyar dolar...

12mth rolling deficit at USD33.0 bn...

Mart cari açık beklentiler civarı...

Mart ayında ödemeler dengesi beklentiler dahilinde 3.1 milyar dolar cari açık verdi. Böylece 12 aylık cari açık rakamı 33.8 milyardan 33.0 milyar dolara geriledi. (GSYH %3.8)

Çekirdek cari denge Kasım'da 6.6 milyar dolar açıktan istikrarlı bir şekilde iyileşerek 2.7 milyar dış ticaret fazlasına döndü.

Mart'da doğrudan yatırımlarda giriş 1.6 milyar dolar olurken portföy yatırımlarında, alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi ve devlet iç borçlanma senetleri piyasalarında sırasıyla 50 milyon dolar çıkış olurken ve 1 milyar dolar giriş yapıldığı görülmektedir. Öte yandan bankaların 1.3 milyar dolar Eurobond ihracı yaptığını görüyoruz. Sonuç olarak portföy yatırımları kaleminde net 1.9 milyar dolarlık yatırım yapıldığını görüyoruz.

Öte yandan, Hazine'nin borç çevirme rasyosunun son dönemde hızlandığını görüyoruz. Dolayısıyla portföy yatırımlarını bu dönemde artmasını bekliyoruz. Sermaye girişlerinin özellikle borçlanma kanalıyla önümüzdeki aylarda hızlanmasını bekliyoruz. TCMB döviz rezervlerinde Mart'ta gördüğümüz 2.5 milyar dolar erimenin (önceki 4 ay toplamda 8.5 milyar dolar erime) önümüzdeki aylarda sona ermesini bekliyoruz

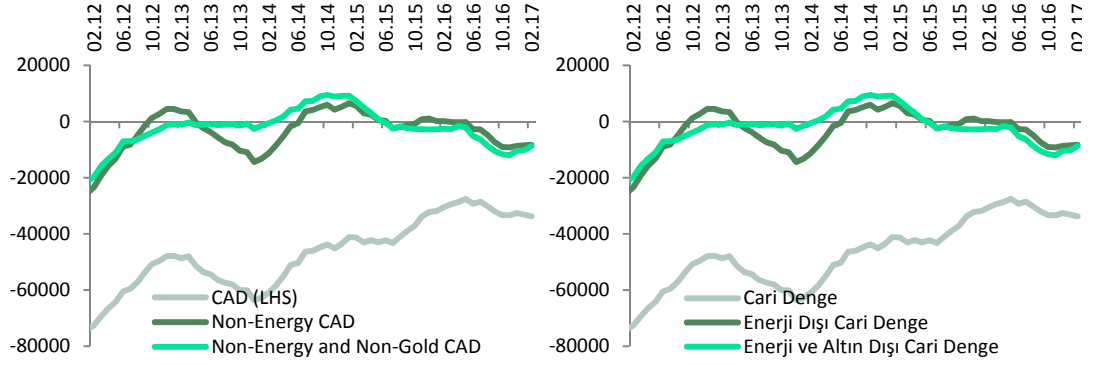
March CAD in line with the expectations.

CA deficit came in USD3.1bn in March, in line with the expectations. CA deficit was at USD3.1bn in March (same with consensus). 12-m cumulative CA deficit narrowed to USD33bn from USD33.7bn in February.

Manufactured&agri goods balance (BoP defined goods balance excluding unprocessed industrial materials&energy&gold), has contracted back near a deficit of USD2.7bn.

USD1.6bn in FDI investments occurred in Turkey. Thanks to Eurobonds issues by 1.3bn by banks and inflows into local currency Government bonds, net portfolio investments recorded an inflow of USD1.9bn in the month. Other than the Eurobond issuances, government bond inflow was USD1.0bn and equity outflow was USD50mn.

Going forward, government/bank Eurobond and local bond issues will have accelerated (April/May), as seen in this month, propping up net portfolio investments. This would help to prevent official fx reserves from draining any further, which resulted in a USD2.5bn official fx reserve loss in March following an USD8.5bn reserve loss in the prior 4 months.



Sanayi Üretimi Mart 2017...

Mart'ta mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık %1.3 artış gösterirken, 1Ç17'de sanayi üretimi 4Ç16'a göre %1.4 artarken (yıllıklandırılmış %5.6), imalat sanayindeki büyüme çeyreklik %1.6 (yıllıklandırılmış%6.4) sanayi üretimindeki artışın da üzerine çıkıyor.

Öte yandan geçen seneki yüksek baz sebebiyle yıllık sanayi üretimi artışının son 3 aylık hareketli ortalaması %1.7'den ancak %2.2'e yükseliyor (4Ç16 yıllık %2.1) Sanayi üretiminin, bilhassa imalat sanayinden genele yayılan güçlü bir performans gösteriyor. İhracat odaklı imalat sanayi güçlü kalmaya devam ederken, son dönemde özellikle iç talebin canlanmasıyla özellikle dayanıklı ürünler imalatı oldukça güçlü artıyor (yıllık %13 artış).

İlk çeyrekte büyümenin oldukça kuvvetli gelmesini bekliyoruz. Ancak, Mart sanayi üretimi verisi yıllık %5 olan beklentimizin bir miktar daha üzerinde gelebileceğine işaret ediyor.

IP March 2017...

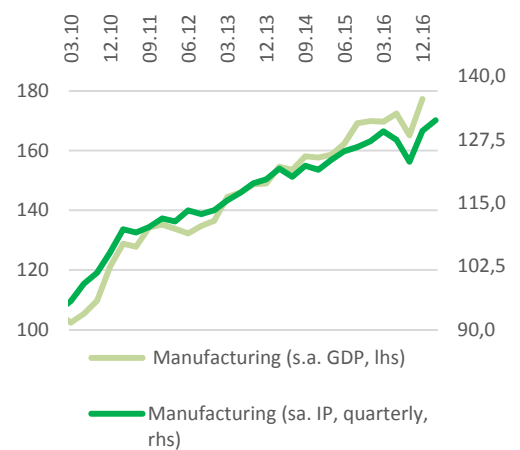
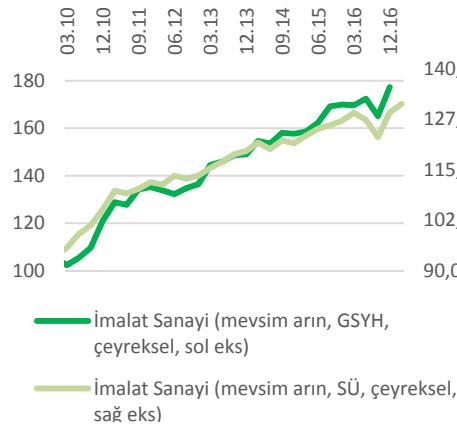
March's seasonally-adjusted industrial production expanded 1.3% MoM, bringing QoQ IP growth to 1.4% (annualized 5.6%).

Manufacturing growth was even stronger at 1.6% (6.4%) In calendar-adjusted terms, the 3m ma of IP (1Q17) increased to 2.2% YoY in March from 1.7% YoY in February. By comparison, 4Q16 IP growth was at 2.1% YoY. According to 4Q16 GDP data, production had risen 5.0% YoY, notably higher than 2.1% YoY presented in the IP data for the same period due to the differences in methodology and sources. Hence, GDP growth in 1Q17 had probably been stronger than suggested by the latest IP data. with 1Q17's credit boom to the private sector, a boost to the consumption of durable goods (yoy manufacturing up 13%)

We believe that IP in April (May) will remain robust thanks to improving domestic demand conditions (strong PMI orders), indicating growth will outperform expectations in 2Q17.

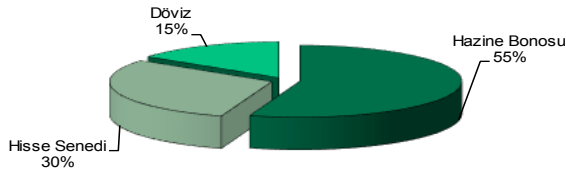
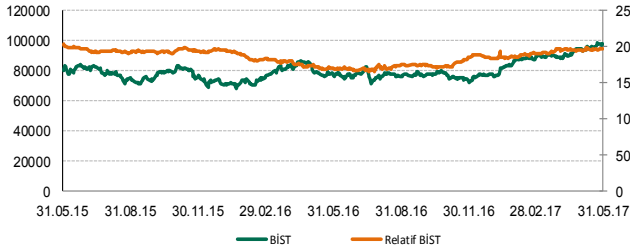
İlk çeyrekte büyümenin beklentilerden kuvvetli gelmesini bekliyoruz.

Hence, GDP growth in 1Q17 had probably been stronger than suggested by the latest IP data.



Portföy Önerileri

BİST& Portföy



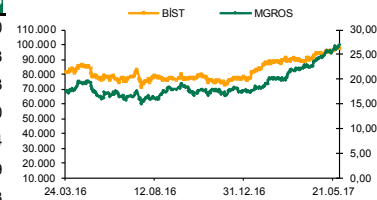
Aylık Performans Tablosu	Nisan Kapanış 28/04/17	Mayıs Kapanış 31/05/17	BİST Getiri (%)	BİST Relatif Getiri
Migros	24,32	26,96	10,9%	7,6%
Tüpraş	89,50	95,00	6,1%	3,0%
Turkcell	12,41	12,16	-2,0%	-4,9%
Tofaş	29,58	29,30	-0,9%	-3,9%
Vakıfbank	6,07	6,41	5,6%	2,5%
Petkim	4,91	5,53	12,6%	9,3%
İş Bankası	7,01	7,01	0,0%	-3,0%
Endeks (BİST 100)	94.655	97.542	3,0%	-
Payların Relatif Getirisi				1,51%
Döviz Sepeti				0,87%
Hazine Bonosu				2,35%
Aylık Portföy Getirisi				1,88%

MİGROS (MGROS)

26,96 TL / 7,63 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 büyürken Macro mağazalarının ithal ürün portföyü ve bu portföye uygun konumlandırılan mağazaları sayesinde yüksek karlılıkta satış yapabilmektedir. Şirket'in mağaza sayısı Aralık 2016 itibarı ile yurt içinde 1.566 ve yurt dışında 39 olmak üzere toplam 1.605 seviyesine yükselmiştir (2015 sonu 1.410). Ayrıca, 2016 yılı Haziran ayında Türkiye'de faaliyet gösteren büyük süpermarket zincirlerinden birisi olan Kipa'yı satın alarak organik büyümesinin dışında inorganik büyüme stratejini de sürdüren Migros, 1 Mart 2017 itibarıyla Kipa konsolidasyonunu gerçekleştirdi ve Kipa'nın 168 mağazasını da portföyüne ekleyerek toplam 1773 mağaza sayısına ulaştı. (Yeni açılışlar ve kapanışlar dahil edilmeden) Finansal performans tarafına geldiğimizde ise, geçtiğimiz yıllarda operasyonel anlamda zayıf sonuçlar elde ederek negatif FAVÖK üreten Kipa'nın olumlu entegrasyonunun 2-3 yıl içinde tamamlanabileceğini, konsolide FAVÖK üzerindeki negatif etkilerinin ise 2019 yılından itibaren pozitif dönceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, 2016 yıl sonunda %18 ciro büyümesi ile %26.8 brüt karlılık ve %5.75 FAVÖK marjı elde eden şirketin 2017 yılında Kipa operasyonlarından dolayı satış hacminde ek itici güç yakalmasına karşın marjlarda baskı altında kalacağını düşünüyoruz. 2017 yıl sonu öngörülerimizi ise, %33'lük satış büyümesi, %26.3 brüt karlılık, %4.9 FAVÖK marjı olarak belirliyoruz. Öte yandan; yurt içinde 2017 yılında yavaşlaması beklenen perakende sektöründe Migros, izlediği özel markalı ürün ve fiyatlandırma stratejisi, sadece gıda odaklı olmayan raf çeşitliliği, M-Jet konseptinde hız kesmeyen mağaza açılışları ve Kipa konsolidasyonu ile kazanılan AVM ve gayrimenkul varlığı ile öne çıkıyor. Şirket için, olumlu gelişmelerin fiyatlara henüz tam olarak yansımadığını düşünüyoruz ve İNA (%60) ile çarpan karşılaştırması (%40) yöntemlerini uyguladığımız modelimize dayanarak tavsiyemizi "AL" ve hedef fiyatımızı 27,74 TL olarak koruyoruz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/03
T. Dönen Varlıklar	2.532.025	2.886.980
T. Duran Varlıklar	3.805.379	5.673.803
Toplam Aktifler	6.337.404	8.560.783
Kısa Vadeli Borçlar	3.320.760	4.376.410
Uzun Vadeli Borçlar	2.775.489	3.018.394
T.Öz Sermaye	241.155	1.165.979
Toplam Pasifler	6.337.404	8.560.783



Bin TL	2016/03	2017/03	% Değ.
Satışlar	2.411.097	3.113.635	29,1%
Satışların Maliyeti(-)	1.751.558	2.296.306	31,1%
Brüt Kar	659.539	817.329	23,9%
Faaliyet Giderleri(-)	583.995	742.082	27,1%
Faaliyet Karı / (Zararı)	75.544	75.247	-0,4%
Net Diğer Gel/Gid	-46.533	-67.273	-44,6%
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-64.565	-185.268	-186,9%
Vergi Öncesi Kar	-20.170	913.894	A.D.
Vergi(-)	5.573	7.861	41,1%
Net Dönem Karı	-25.743	906.033	A.D.
Azınlık Payları Karı/Zararı	15	-982	A.D.
Ana Ortaklık Karı/Zararı	-25.758	907.015	A.D.

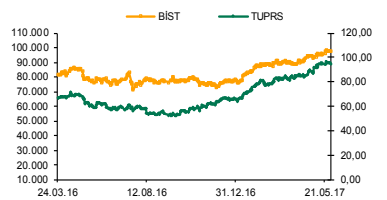
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	13,3%	36,9%	56,5%
Değişim \$ (%)	14,2%	37,8%	29,1%
Relatif BİST (%)	9,9%	22,7%	26,0%
	TL	USD	
12 Aylık En Yüksek	26,96	7,56	
12 Aylık En Düşük	15,00	4,60	
Rasyolar	2017/03	2017T	
F/K	a.d.	766,35	
PD/Ciro	0,41	0,33	
FD/Ciro	0,62	0,49	
PD/DD	4,34	21,46	
FD/FAVÖK	11,19	9,98	
Marjlar	2016/03	2017/03	2017T
Brüt Kar Marjı	27,4%	26,2%	26,3%
Operasyonel Kar Marjı	3,1%	2,4%	3,0%
FAVÖK Marjı	5,2%	4,3%	4,9%
Net Kar Marjı	-1,1%	29,1%	0,0%

TÜPRAŞ (TUPRS)

95 TL / 26,89 Dolar

Tüpraş payları hedef değerimizi, sırasıyla %70 ve %30 ağırlıklar ile kullandığımız İNA ve yurt dışı benzerleri piyasa çarpanları analizlerine yakın zamanda güncelleyerek **101.50 TL** olarak belirlemiştik; Şirket payları üzerindeki "AL" tavsiyemizi sürdürmekteyiz. Tüpraş, çok çeşitli ham petrol kaynaklarına yakın bir konumdadır ve farklı türleri işleyebilme kapasitesine sahiptir. Şirket, 11mm ton/yıl üretim kapasitesi ve %50'nin üzerindeki pazar payı ile Türkiye'de halihazırda dominant bir pozisyona sahiptir. Tüpraş, Fuel Oil Dönüşüm Projesi'ni (RUP), Mayıs 2015'te tam kapasite ile devreye almış, böylelikle, katma değeri yüksek ürün üretimine başlamıştır. 2016 yılının büyük bir bölümünde rafineri marjları yapısal olmayan nedenler ile gerilemiştir; ancak 4Ç16 itibarıyla, Med kompleks marjları toparlanmaya başlamış ve 1Ç17'de artmaya devam ederek marjlar, yıllık %30 kadar üzerinde gerçekleşmiştir. Tüpraş, 1Ç17 net rafineri marjlarında, kapasite kullanımındaki artış ve bu dönemde daha fazla ağır ham petrol kullanarak bu ürünlerdeki yüksek diferansiyellerden faydalanabilmiş olmasıyla Med kompleks marjlarındaki yükselişin de üzerinde artış kaydedebilmiştir; Şirket'in net rafineri marjı bu dönemde US\$8.65/bbl'ye yükselmiştir (2016: US\$ 6.03/bbl; 4Ç16: \$10.06/bbl). Bunun sonucunda Tüpraş, 1Ç17'de yıllık hedeflerinin üzerinde sonuçlar elde etmiştir. 2017 yılında, iç piyasadaki talep artışının 2016 yılı ölçüsünde olmasa da sağlıklı seyrini beklemekteyiz. Şirket, 1Ç16'da RUP hidrokraker ünitesinde meydana gelen yangın nedeniyle düşük kapasite kullanımını gerçekleştirmişti; bu ünite, 2017 yılının tamamında operasyonel olabilecek ve şirket karlılığına olumlu katkıde bulunabilecektir. Med kompleks marjlarının 2017 yılında US\$4.0/bbl - US\$4.5/bbl aralığında seyretmesi öngörülmektedir. Tüpraş da, 2017 yılında net rafineri marjının US\$5.75/bbl-US\$6.25/bbl aralığında gerçekleşebileceğini ve FAVÖK'ünün hafif artabileceğini öngörmektedir. Şirket, 2017 yılında US\$225mn tutarında yatırım planlamaktadır; ayrıca, US\$125mn karşılığında deniz tankeri kapasitesinin artırılması da planlanmaktadır. Tüpraş'ın 1Ç17 finansal sonuçlarının açıklanmasıyla, ana tahminlerimizde (ham petrol fiyatı. US\$55'in hafif düşüklük gerçekleştiğinden, Şirket'in işletme sermayesi yönetimindeki iyileşmeyi dikkate alarak ve yurt dışı benzerlerine göre değerlemesini güncelleyerek pay başına TL101.50 hedef fiyata ulaşmış bulunmaktayız.

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/03
T. Dönen Varlıklar	13.667.060	16.479.095
T. Duran Varlıklar	17.551.120	17.563.137
Toplam Aktifler	31.218.180	34.042.232
Kısa Vadeli Borçlar	12.660.262	15.701.737
Uzun Vadeli Borçlar	10.390.885	10.930.365
T.Öz Sermaye	8.167.033	7.410.130
Toplam Pasifler	31.218.180	34.042.232



Bin TL	2016/03	2017/03	% Değ.
Satışlar	6.191.416,0	12.369.639,0	99,8%
Satışların Maliyeti(-)	5.784.185,0	10.761.171,0	86,0%
Brüt Kar	407.231,0	1.608.468,0	295,0%
Faaliyet Giderleri(-)	226.662,0	239.498,0	5,7%
Faaliyet Karı / (Zararı)	180.569,0	1.368.970,0	668,1%
Net Diğer Gel/Gid	93.248	-56.901	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	14.733,0	57.125,0	287,7%
Finansman Giderleri (-)	-192.448,0	-318.391,0	-65,4%
Vergi Öncesi Kar	95.901,0	1.051.729,0	996,7%
Vergi(-)	12.787	175.970	1276,2%
Net Dönem Karı	83.114	875.759	953,7%
Azınlık Payları Karı/Zararı	4.202	6.935	65,0%
Ana Ortaklık Karı/Zararı	78.912	868.824	1001,0%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	10,5%	19,9%	51,8%
Değişim \$ (%)	11,3%	20,7%	25,2%
Relatif BİST (%)	7,2%	7,6%	22,3%
	TL	USD	
12 Aylık En Yüksek	96,60	27,09	
12 Aylık En Düşük	52,47	17,63	
Rasyolar	2017/03	2017T	
F/K	9,21	9,43	
PD/Ciro	0,58	0,52	
FD/Ciro	0,72	0,64	
PD/DD	3,25	2,57	
FD/FAVÖK	6,84	7,04	
Marjlar	2016/03	2017/03	2017T
Operasyonel Kar Marjı	2,9%	11,1%	7,9%
FAVÖK Marjı	61,1%	12,2%	9,1%
Net Kar Marjı	1,3%	7,0%	5,5%

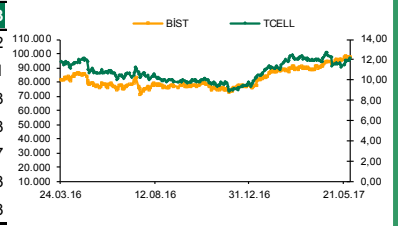
TURKCELL (TCELL)

12,16 TL/ 3,44 Dolar

Turkcell için hedef değerimizi, Grup'un 2017 hedeflerini yenilemesiyle güncelleyerek pay başına 14.05 TL olarak belirlemekte ve "AL" tavsiyemizi sürdürmekteyiz. Turkcell paylarını, tahminlerimize göre 5.6x 2017T FD/FAVÖK çarpanı ile, ortalaması 6.7x olan yurt dışı benzerlerinin çarpanlarına kıyasla iskontolu işlem görmekteyiz. Turkcell, 1Ç17 sonuçlarında, anahtar performans indikatörlerinde 4Ç16'da elde ettiği kuvvetli artış momentumunu arttırarak sürdürülmüştür. Grup'un satış gelirleri ve FAVÖK'ünde, oldukça kuvvetli, sırasıyla yıllık %26 ve %40 oranlarında artışlar elde edilebilmiştir. Abone edinimi sürdürülmektedir; 1Ç17'de de faturalı hat abone sayısı 298bin, toplam abone sayısı ise 351bin artış göstermiştir. Müşteri sadakati yönündeki çalışmalar ve güçlü şebeke ve spektrum erişiminin etkisiyle, müşteri kayıp oranı, 1Ç17'de gerilemeye devam ederek %5.0 olarak gerçekleşmiştir. Mobil abone başına elde edilen aylık gelirlerde, büyük ölçüde kalite odaklı müşterilere yönelimin ve artan data ve dijital hizmetler kullanımının etkisiyle 1Ç17'de yıllık %17 oranında artış kaydedilebilmiştir. Şirket'in Türkiye operasyonlarındaki data ve dijital hizmetlerinden elde etmiş olduğu gelir, oldukça kuvvetli, yıllık bazda %94 artış göstermiştir. Buna ek olarak, yurt dışı faaliyetlerinden ve tüketici finansmanı iş kolunu da içeren diğer faaliyetlerinden elde edilen gelirlerindeki yükselişlerin de etkisiyle Turkcell, 1Ç17 satış gelirlerini yıllık %26 oranında arttırabilmiştir. Turkcell'in FAVÖK'ü, satış gelirlerindeki artış, kalite odaklı ve pazarlama politikası ve ARPU kompozisyonunun etkileri, ve genel yönetim ve müşteri girdilerindeki azalışların etkisi ile 1Ç17'de yıllık %40 artış gösterilmiştir, FAVÖK marjı, hesaplamalarımıza göre %34.4'e ulaşmıştır. 2017 yılının büyük bir bölümünde 1Ç17'de elde edilen kuvvetli büyümenin etkisini gözlemlenmeye devam edilebileceğini beklemekteyiz. Grup da bu doğrultuda 2017 yılı satış gelirleri büyüme tahminini %13-%15 aralığından %16-%18 aralığına yükseltmiştir. Turkcell'in FAVÖK marjının ise, 2017 yılında %33.5'a yaklaşabileceğini tahmin etmekteyiz. Şirket, 4.5G ile ilgili yatırımlarını büyük ölçüde 2016 yılında gerçekleştirmiş olması nedeniyle yatırımlarının satış gelirlerine oranının 2017 yılında %19-%20 civarında gerçekleşebileceğini ve 2019 yılında %16'ya kadar azalabileceğini paylaşmıştır; bu durum ve işletme sermayesi yönetiminde yapılan iyileştirmeler, Grup'un nakit akım projeksiyonları için olumludur. 25 Mayıs'ta gerçekleşen Turkcell Olağan Genel Kurul'u, TL3mlnrl tutarındaki brüt nakit kar payı dağıtımını onaylamıştır. Kar paylarının 15 Haziran, 15 Eylül ve 15 Aralık tarihlerinde üç eşit miktarda dağıtılması planlanmaktadır. Toplam tutar halihazırda %11.2 kar payı verimine işaret etmektedir.

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/03
T. Dönen Varlıklar	13.350.846	14.719.862
T. Duran Varlıklar	18.249.312	18.234.811
Toplam Aktifler	31.600.158	32.954.673
Kısa Vadeli Borçlar	7.358.858	7.673.723
Uzun Vadeli Borçlar	8.172.903	8.744.547
T. Öz Sermaye	16.068.397	16.536.403
Toplam Pasifler	31.600.158	32.954.673

Bin TL	2016/03	2017/03	% Değ.
Satışlar	3.225.382	3.936.632	22,1%
Satışların Maliyeti(-)	2.017.943	2.557.854	26,8%
Brüt Kar	1.207.095	1.435.965	19,0%
Faaliyet Giderleri(-)	659.920	664.448	0,7%
Faaliyet Karı / (Zararı)	547.175	771.517	41,0%
Net Diğer Gel/Gid	1.282.464	1.292.950	0,8%
Grup da bu doğrultuda 2017 yılı satış gelirleri büyüme tahminini %13-%15 aralığından %16-%18 aralığına yükseltmiştir. Turkcell'in FAVÖK marjının ise, 2017 yılında %33.5'a yaklaşabileceğini tahmin etmekteyiz. Şirket, 4.5G ile ilgili yatırımlarını büyük ölçüde 2016 yılında gerçekleştirmiş olması nedeniyle yatırımlarının satış gelirlerine oranının 2017 yılında %19-%20 civarında gerçekleşebileceğini ve 2019 yılında %16'ya kadar azalabileceğini paylaşmıştır; bu durum ve işletme sermayesi yönetiminde yapılan iyileştirmeler, Grup'un nakit akım projeksiyonları için olumludur. 25 Mayıs'ta gerçekleşen Turkcell Olağan Genel Kurul'u, TL3mlnrl tutarındaki brüt nakit kar payı dağıtımını onaylamıştır. Kar paylarının 15 Haziran, 15 Eylül ve 15 Aralık tarihlerinde üç eşit miktarda dağıtılması planlanmaktadır. Toplam tutar halihazırda %11.2 kar payı verimine işaret etmektedir.			
Yatırım Faaliyetlerinden G	2.290	-9.764	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-67.621	-392.341	-480,2%
Vergi Öncesi Kar	2.206.126	628.615	-71,5%
Vergi(-)	143.529	157.214	9,5%
Net Dönem Karı	573.956	471.401	-17,9%
Azınlık Payları Karı/Zararı	10.863	12.829	18,1%
Ana Ortaklık Karı/Zararı	563.093	458.572	-18,6%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-4,6%	2,4%	12,9%
Değişim \$ (%)	-3,8%	3,0%	-6,9%
Relatif BIST (%)	-7,4%	-8,2%	-9,1%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	12,74	4,30	
12 Aylık En Düşük	8,89	2,55	
	2017/03	2016/12	
Rasyolar			
F/K	19,01	12,11	
PD/Ciro	1,78	1,65	
FD/Ciro	2,07	1,92	
PD/DD	1,62	1,61	
FD/FAVÖK	6,24	5,90	
	2016/03	2017/03	2017T
Marjlar			
Brüt Kar Marjı	37,4%	36,5%	39,5%
Operasyonel Kar Marjı	17,0%	19,6%	19,5%
FAVÖK Marjı	30,8%	35,4%	32,5%
Net Kar Marjı	17,5%	11,6%	13,7%

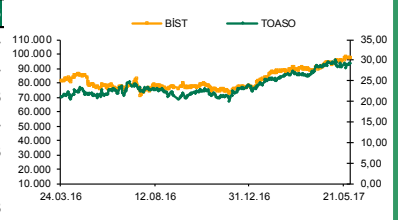
TOFAŞ (TOASO)

29,3 TL/ 8,29 Dolar

Tofaş için hedef fiyatımız pay başına 33.92 TL seviyesine yükseltirken, şirket için "AL" önerimizi korumaktayız. Şirket ayrıca 2017T dönemi için 11.2x F/K oranı ve 9.3x FD/FAVÖK rakamı ile işlem görmektedir. Fiat Egea'nın Sedan modelini 2015 Kasım'da, Hatchback modelini 2016 Nisan'da ve Station Wagon modelini ise 2016 Temmuz ayında piyasa süren şirket, toplam 2016 yılı Egea satışlarında 80.794'e ulaşmıştır. 2017 yılında da 2016 yılına benzer şekilde 100% dolaylarında kapasite kullanım oranı beklenirken, üretim adedinin ise 440 bin seviyelerine ulaşmasını beklemekteyiz. 2017 yılında yurtdışı satışlarda kısır bir sene bekleyen şirket, yurtdışı satışlarda ise adet bazında yaklaşık 20%'lik bir büyüme öngörmektedir. Üretimimin önemli bir kısmının ihraç edilmesi planlanırken, Egea Sedan modeli ile birlikte önümüzdeki dönemde toplam 1.3 milyon adet aracı üretimi planlanmıştır. Şirketin 2017 yılında binek araç ve hafif ticari araç pazarında pazar payının %7.2 ve %24 seviyesinde gerçekleşmesini beklemekteyiz. Şirket öte yandan al-ya da-öde anlaşmaları kapsamında Euro bazlı maliyet+kâr marjı şekli ile çalıştığından döviz kurlarındaki yükselişin etkisini minimize edilebilmektedir. Fiat Egea modelinde yakaladığı ivme ile 2016 yılını 14.2 milyar TL net satış geliri ve 1.367 milyon TL FAVÖK rakamı ile tamamlayan Şirket'in 2017 yılında aynı ivmeyle devam edeceğini ve net satış gelirlerinin 19.7 milyar TL, FAVÖK rakamının ise 1.8 milyar TL seviyesine yükselteceğini tahmin ediyoruz. Öte yandan 2016 yılını 970 milyon TL net kar rakamı ile tamamlayan Şirket'in, 2017 yılı sonunda net kar rakamının 1.3 milyar TL seviyesinde olmasını öngörüyoruz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/03
T. Dönen Varlıklar	6.234.224	6.234.224
T. Duran Varlıklar	5.595.484	5.595.484
Toplam Aktifler	11.829.708	11.829.708
Kısa Vadeli Borçlar	5.692.184	5.692.184
Uzun Vadeli Borçlar	3.180.073	3.180.073
T. Öz Sermaye	2.957.451	2.957.451
Toplam Pasifler	11.829.708	11.829.708

Bin TL	2016/03	2017/03	% Değ.
Satışlar	2.715.563	4.098.261	50,9%
Satışların Maliyeti(-)	2.438.600	3.704.980	51,9%
Brüt Kar	301.557	420.212	39,3%
Faaliyet Giderleri(-)	127.531	147.372	15,6%
Faaliyet Karı / (Zararı)	174.026	272.840	56,8%
Net Diğer Gel/Gid	-172.755	-491.022	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	22.950	12.999	A.D.
Vergi Öncesi Kar	173.349	230.568	33,0%
Vergi(-)	-67.138	-31.840	52,6%
Net Dönem Karı	240.487	262.408	9,1%
Azınlık Payları Karı/Zararı	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Karı/Zararı	240.487	262.408	9,1%



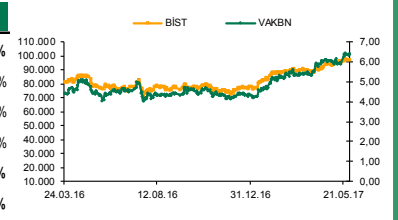
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	22,3%	32,6%	14,4%
Değişim \$ (%)	23,3%	33,5%	-5,7%
Relatif BIST (%)	18,7%	18,9%	-7,9%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	7,31	2,48	
12 Aylık En Düşük	4,63	1,28	
	2017/03	2017T	
Rasyolar			
F/K	14,77	11,16	
PD/Ciro	0,94	0,79	
FD/Ciro	1,08	0,90	
PD/DD	5,22	3,82	
FD/FAVÖK	11,11	9,30	
	2016/03	2017/03	2017T
Marjlar			
Brüt Kar Marjı	11,1%	10,3%	11,0%
Operasyonel Kar Marjı	6,4%	6,7%	6,8%
FAVÖK Marjı	10,5%	10,5%	9,7%
Net Kar Marjı	8,9%	6,4%	7,0%

VAKIFBANK (VAKBN)

6,41 TL/ 1,81 Dolar

Vakıfbank için yüzde 16,5 sermaye maliyetine göre hesapladığımız hedef fiyatımız 7,14 TL olup hisse için "AL" önerimizi koruyoruz. Vakıfbank, 2017 tahmini 0,7 F/DD ve yüzde 17 sermaye getirisi ile rakiplerine göre yüzde 15; 4,7 F/K oranıyla ise rakiplerine göre yine yüzde 22 iskontoludur. Bankanın net karında 3 yıllık bileşik yüzde 17 büyüme bekliyoruz. Uzun vadeli sermaye getirisinin yüzde 14 seviyesinde korunacağını beklediğimiz Vakıfbank'ın mevcut durumda değerlemesinin rakiplerine göre cazip olduğunu düşünmekteyiz. 2017 yılında Vakıfbank'ın net karını yıldıan yılı yüzde 26 artacağını 2018 yılında ise yüzde 12 büyüme göstereceğini beklemekteyiz. Bu açıdan, Vakıfbank takip ettiğimiz bankalar içerisinde karlılık imgesinin yüksek olan bankalardan biridir. Aktif-pasif vade farkı rakiplerinin altında olan Vakıfbank yükselen faiz ortamında rakiplerine göre daha avantajlı gözükmektedir. Kredi portföyünün yüzde 26'sını oluşturan KOBİ kredileri sayesinde yükselen faiz ortamında marjlarını koruyabilmektedir. 2017 yılında bankanın net faiz marjının yüzde 4,3 seviyesinde oluşacağını 2018 yılında ise 10 baz puan düşeceğini düşünmekteyiz. Vakıfbank yüzde 4,2 takipteki krediler oranı ile rakipleri içinde aktif kalitesi açısından iyi bir yere sahiptir. Biz, bu oranda 2017 yılında 30 baz puanlık artış bekliyoruz. Bankanın yakın izlemedeki Grup 2 kredileri toplam kredilerinin yüzde 4,7'sine denk gelmekte olup geçen seneye göre iyileşme göstermiştir.

Gelir Tablosu (mn TL)	2016/03	2017/03	%
Faiz Gelirleri	3.916	4.841	23,6%
Kredilerden Alınan Faizler	3.247	3.927	21,0%
Menkul Değ. Alınan Faizler	634	846	33,5%
Diğer Faiz Gelirleri	36	67	88,6%
Faiz Giderleri	2.365	2.464	4,2%
Mevduata Verilen Faizler	1.815	1.735	-4,4%
Para Piyasasına Verilen Faizler	236	270	14,6%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	74	142	91,8%
Diğer Faiz Giderleri	241	316	31,3%
Net Faiz Geliri	1.551	2.377	53,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	227	291	28,1%
Temettü Gelirleri	38	43	A.D.
Net Ticari Kar/Zarar	19	117	512,9%
Diğer Faaliyet Gelirleri	245	440	79,1%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	2.081	3.267	57,0%
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	509	733	44,1%
Faaliyet Giderleri (-)	932	1.016	9,1%
Vergi Giderleri (-)	123	293	138,2%
Net Dönem Kar/Zarar	517	1.225	137,1%



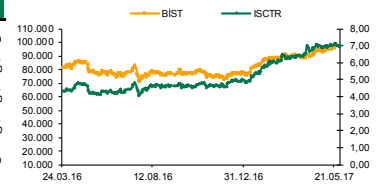
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	4,6%	20,9%	45,7%
Değişim \$ (%)	5,4%	21,8%	20,2%
Relatif BIST (%)	1,5%	8,5%	17,3%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6,44	1,81	
12 Aylık En Düşük	4,03	1,14	
	2016	2017T	
Rasyolar			
Menkul Değ./T. Aktif	17,0%	16,0%	
Krediler/T. Aktif	64,0%	62,0%	
Krediler/Mevduat	116,0%	112,0%	
Takipteki Al./Krediler	2,7%	3,1%	
Net Faiz Marjı	4,5%	4,8%	
Özsermaye Karlılığı	12,0%	14,7%	

İŞ BANKASI (ISCTR)

7,01 TL/ 1,98 Dolar

İş Bankası için yüzde 16,5 sermaye maliyetine göre hesapladığımız hedef fiyatımız **8,04 TL** olup hisse için **AL** önerimizi koruyoruz. İş Bankası, 2017 tahmini 0,8 F/DD ve yüzde 15,0 sermaye getirisi ile rakiplerine göre yüzde 15 iskontoludur. 2017 tahmini 5,5 F/K oranı ile işlem gören hisse rakiplerine göre yüzde 14 iskontoludur. Uzun vadeli sermaye getirisinin yüzde 17 seviyesinde korunacağını beklediğimiz İş Bankası'nın mevcut durumda değerlesinin rakiplerine göre cazip olduğunu düşünmekteyiz. 2017 yılında İşbankası'nın net karının yıldan yıla yüzde 21 artacağını 2018 yılında ise yüzde 24 büyüme 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 düşük faiz ortamında rakiplerine göre daha avantajlı gözükse bile kredi portföyünün yüzde 28'ine oluşturan KOBİ kredileri sayesinde yükselen faiz ortamında marjlarını koruyabilmektedir. 2017 yılında bankanın net faiz marjının yüzde 4,6 seviyesinde oluşacağını 2018 yılında ise 10 baz puan yükselerek 4,7 seviyesine ulaşacağını düşünmekteyiz. İş Bankası yüzde 2,4 takipteki krediler oranı ile rakipleri içinde en iyi aktif kalitesine sahip bankalardan biridir. Biz, bu oranda 2017 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.

Gelir Tablosu (mn TL)	2016/03	2017/03	%
Faiz Gelirleri	5.266	6.255	18,8%
Kredilerden Alınan Faizler	4.266	5.039	18,1%
Menkul Değ. Alınan Faizler	945	1.134	20,0%
Diğer Faiz Gelirleri	14	15	10,0%
Faiz Giderleri	2.783	3.027	8,6%
Mevduata Verilen Faizler	1.749	1.958	-
Para Piyasasına Verilen Faizler	482	429	-11,1%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	199	208	4,9%
Diğer Faiz Giderleri	353	433	22,6%
Net Faiz Geliri	2.483	3.228	30,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	636	801	25,8%
Temettü Gelirleri	366	399	A.D.
Net Ticari Kar/Zarar	(498)	(261)	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	253	359	41,6%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	3.241	4.525	39,6%
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	635	870	37,1%
Faaliyet Giderleri (-)	1.494	1.642	9,9%
Vergi Giderleri (-)	143	371	158,7%
Net Dönem Kar/Zarar	969	1.643	69,5%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0,6%	15,2%	62,5%
Değişim \$ (%)	0,2%	16,0%	34,0%
Relatif BIST (%)	-3,5%	3,4%	30,8%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	3,95	1,11	
12 Aylık En Düşük	1,83	0,64	

Rasyolar	2016	2017T
Menkul Değ./T.Aktif	17,0%	17,0%
Krediler/T.Aktif	64,0%	64,0%
Krediler/Mevduat	115,0%	113,0%
Takipteki Al./Krediler	2,0%	2,7%
Net Faiz Marjı	4,2%	4,3%
Özsermaye Karlılığı	10,2%	12,3%

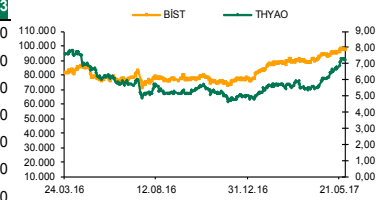
TÜRK HAVA YOLLARI (THYAO)

7,24 TL/ 2,05 Dolar

Turizm ve trafik verilerindeki yolcu sayısındaki artış ve hava taşımacılarının doluluk oranları, Nisan ayında cesaret verici yönde gelişmiştir; Türk Hava Yolları için %12 oranında yükseliş potansiyeline işaret eden 12-aylık pay başına hedef fiyatımızı, esas itibarıyla trafik verileri varsayımlarımızı Şirket hedeflerine paralel olarak yukarı yönde güncellememiz ile TL 8.20 olarak hesaplayarak AL önerimizi sürdürmekteyiz. Türk Hava Yolları payları, tahminlerimize göre halihazırda 2017T 5.8x FD/FAVÖK-K çarpanı ile işlem görmektedirler; düşük maliyetli hava taşımacılarını da içeren yurt dışı benzerleri ise 2017T ortalama 7.3x FD/FAVÖK-K çarpanıyla işlem görmektedirler. Türk Hava Yolları'nın toplam yolcu sayısı, büyük ölçüde güvenlik endişelerinin azalması ve Paskalya tatilinin bu yıl Nisan ayında gerçekleşmiş olmasının da etkisiyle, 2016 yılında yavaşlayan büyüme ve 1Ç17'deki yıllık % 8,0 gerilemeden sonra, Nisan ayında ilk kez beligrin olarak yıllık %8.1 oranında artmıştır. Şirket'in 2016 yılının son çeyreğinden itibaren gerçekleştirmekte olduğu etkin kapasite yönetiminin de etkisiyle, Nisan ayında dış hat yolcu doluluk oranlarında yıllık 6.8 y.p. artış gerçekleşmiştir. Böylelikle toplam yolcu doluluk oranı yıllık 5.9 y.p. artarak Nisan 2017'de %79.3'e ulaşmış, ve yılın ilk 4 ayında yolcu doluluk oranında 2.0 y.p. artış sağlanmıştır. Bu veriler ışığında, önceden temkinlilikle Şirket'in 2017 yılı hedef/tahminlerinin altında olan trafik verileri tahminlerimizde, Şirket hedeflerine paralel güncellemeler gerçekleştirmiş bulunmaktayız. Türk Hava Yolları'nın 1Ç17 sonuçlarında, kapasite azaltımı ve etkin yönetiminin, ve artan kargo hacminin etkisi ile AKK başı elde edilen gelirlerde kur etkisi hariç tutulduğunda ABD doları bazında % 1.5 oranında iyileşme elde edilebilmiştir. Bunun yanında, AKK başı birim giderlerinde, ABD doları bazında %3.8 gerileme kaydedilmiştir. Türk Hava Yolları, 2017 yılında US\$250mn tutarında tasarruf hedeflemekte, FAVÖKK marjının %17-%19 aralığında gerçekleşebileceğini tahmin etmektedir. Biz de çalışanlar, üçüncü taraflar ile yenilenen anlaşmaların, ve maliyetlerin TL para birimi cinsinden olan kısımlarının TL'nin ABD doları karşısındaki değer kaybının maliyetler açısından olumlu etkileriyle, Şirket'in 2017 yılı FAVÖKK marjının %18 civarında gerçekleşebileceğini tahmin etmekteyiz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/03
T. Dönen Varlıklar	12.673.000	12.814.000
T. Duran Varlıklar	52.401.000	54.389.000
Toplam Aktifler	65.074.000	67.203.000
Kısa Vadeli Borçlar	15.832.000	17.886.000
Uzun Vadeli Borçlar	31.343.000	32.332.000
T.Öz Sermaye	17.899.000	16.985.000
Toplam Pasifler	65.074.000	67.203.000

Bin TL	2016/03	2017/03	% Değ.
Satışlar	6.431.000	7.310.000	13,7%
Satışların Maliyeti (-)	6.084.000	6.907.000	13,5%
Brüt Kar	347.000	403.000	16,1%
Faaliyet Giderleri (-)	1.170.000	1.204.000	2,9%
Faaliyet Karı / (Zararı)	-823.000	-801.000	2,7%
Net Diğer Gel/Gid	-22.000	-35.000	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	-71.000	-9.000	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-936.000	-1.143.000	A.D.
Vergi Öncesi Kar	-1.575.000	-1.716.000	A.D.
Vergi (-)	-337.000	-295.000	A.D.
Net Dönem Karı	-1.238.000	-1.421.000	A.D.
Azınlık Payları Karı/Zararı	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Kar/Zararı	-1.238.000	-1.421.000	A.D.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	16,5%	31,6%	93,0%
Değişim \$ (%)	17,5%	32,5%	59,2%
Relatif BIST (%)	13,1%	18,0%	55,4%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	3,95	1,11	
12 Aylık En Düşük	1,83	0,64	

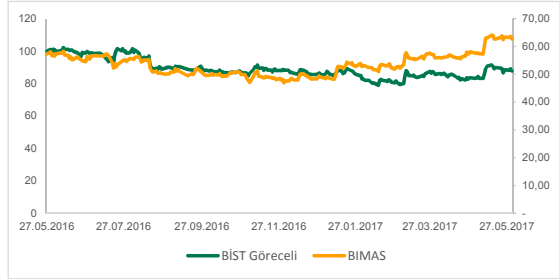
Rasyolar	2017/03	2017T	
F/K	A.D.	A.D.	
PD/Ciro	0,33	0,26	
FD/Ciro	1,37	1,08	
PD/DD	0,59	0,55	
FD/FAVÖK	15,78	8,75	
Marjlar	2016/03	2017/03	2017T
Brüt Kar Marjı	5,4%	5,5%	14,8%
Operasyonel Kar Marjı	-12,8%	-11,0%	-0,2%
FAVÖK Marjı	-0,5%	2,0%	12,3%
Net Kar Marjı	-19,3%	-19,4%	0,8%

Şeker Yatırım Araştırma Bölümü

	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	19.051	5.392
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	18.460	5.224
Kapanış	62,75	17,76
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	745	

Firma Bilgileri	
Sektör	Perakende
Faaliyet Alanı	Gıda ve Tüketim Maddesi Satışı
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	303,6

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Merkez Bereket Gıda San. Ve Tic. A.	14,8
Ahmet Afif Topbaş	9,7
Halka açık kısım	75,5
Toplam	100,0



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	8,1%	19,8%	10,7%
Değişim \$ (%)	8,6%	22,3%	-7,6%
BİST Relatif (%)	4,9%	7,4%	-11,7%

	TL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	64,95	20,46
12 Aylık En Düşük	46,62	12,47

Piyasa Göstergeleri	2016/12	2017T
F/K	28,40	24,41
PD/Ciro	0,95	0,80
FD/Ciro	0,92	0,78
PD/DD	10,02	7,82
FD/FAVÖK	18,53	16,0

Marjlar	2015/12	2016/12	2017T
Brüt Kar	16,2%	16,8%	16,8%
Esas Faaliyet Kârı	4,0%	3,9%	3,8%
FAVÖK	5,0%	5,0%	4,9%
Net Kar	3,3%	3,3%	3,3%

Özet Bilanço (Bin TL)	Ara15	Ara16
Dönen Varlıklar	2.160.683	2.654.633
Duran Varlıklar	2.007.102	2.334.504
Toplam Varlıklar	4.167.785	4.989.137
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.399.268	2.967.849
Uzun Vadeli Yükümlülükler	98.158	120.111
Özkaynaklar	1.670.359	1.901.177
Toplam Kaynaklar	4.167.785	4.989.137

Finansal Veriler (Bin TL)	2014/12	2015/12	2016/12	2017T
Satış Gelirleri	14.463.059	17.428.497	20.071.717	23.691.248
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	2.226.025	2.816.414	3.362.980	3.969.426
Faaliyet Karı/Zararı	481.855	696.869	783.256	908.960
FAVÖK	618.503	865.256	996.951	1.155.474
Finansal Gelir/Gider	12.842	29.813	39.792	55.993
Net Dönem Karı/Zararı	395.299	583.131	670.859	780.536

• Şirket için, olumlu gelişmelerin fiyatlara büyük oranda yansıtıldığı düşüncemize ve İNA ile çarpan karşılaştırması yöntemlerini uyguladığımız modelimize dayanarak tavsiyemizi "TUT" ve hedef fiyatımızı TL 60,80 olarak sürdürüyoruz. Fiyatlama modelimizde risksiz getiri oranını %11, piyasa risk primini ise %5,5, sonsuz değer büyümesini ise %3 olarak belirlemiş bulunuyoruz.

• FAVÖK büyümesindeki devamlılık, başa baş noktasına yaklaşan yurtdışı operasyonları, büyüme istahının hem yurtiçinde hem yurtdışında kesilmemesi ve beğendiğimiz iş modeline paralel olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızda, piyasa beklentilerinin biraz üstünde gelen 1Ç17 sonuçlarının ardından mağaza trafiği, yeni yurtdışı pazarları gelişmeleri ve gıda enflasyonunu takip etmek koşulluyla henüz güncellemeye gitmemize karşın şirket operasyonlarına olumlu bakışımızı sürdürüyoruz.

• Yüksek indirim market pazarında artan rekabet, yakın mesafelerde açılan şubelerde müşterilerin şubeler arasında paylaşılması gibi sebeplerle 2013 yılındaki seviyeleriyle kıyaslandığında yaklaşık 10%'luk gerileme gördüğümüz aynı mağazalar (f.l.) müşteri trafiğinde, 2017 yılında minör iyileşme beklenmekteydi. 1Ç17'de yıllık bazda 1.1% iyileşme gösteren trafiğin baskı altında kalmaya devam ettiğini görüyoruz.

• 2016 yılında yaşanan siyasi ve makroekonomik şartlardan ötürü yaklaşık %1 büyüyen perakende sektörü, organize segmentin hızlı büyüyen payı ile birlikte gelecek vaad etmeye devam ediyor - Artan nüfus (IMF, 2013-2018 yılları arasında Türkiye nüfusunun yıllık ortalama %1 oranında büyüyeceğini öngörüyor), organize perakendenin yükselen payı ve artan kişi başı GSYH, perakende sektörü büyümesinin ana katalizörleri olurken, siyasi etmenlerin ve baskı altında olan sepet hacimlerinin de etkisiyle geçmiş yıllardaki kadar hızlı büyüme gösteremese de olumlu portre çizmeye devam eden bir perakende sektörü bakış açımızı sürdürüyoruz.

• Hanehalkı tüketim harcamalarının içindeki yiyecek ve alkolsüz içeceklerin payı giderek azalırken, bunda tüketicilerin alışveriş için uygun fiyatlı indirim mağazalarını daha çok tercih etmelerinin etkisi bulunuyor. Gıda perakendeciliğinde indirim mağazacılığının sağladığı müşteriye yakınlık avantajının yanında, çok sayıda oyuncunun bulunduğu bu pazarda, Bim her ne kadar geçtiğimiz senelerde mağaza açılışlarında hız kesmese de gelecek yıllarda, müşteri trafiğinde iyice artacak baskının yeni mağaza açma istahındaki olumsuz etkisini küçük oyuncuların rekabet gücünü kaybederek pazardan çekilmesi veya birleşerek konsolide olması veya Bim'in olası şirket satın alma aktiviteleri gibi gelişmelerle pazardaki rekabet gücünü rahatlıkla koruyabileceğine inanıyoruz. Ayrıca, yurtdışında faaliyet gösterdiği pazarlarda da yaşanan makroekonomik çalkalanmalara paralel olarak mağaza sayısında hedeflediği seviyelere 2016'da ulaşamayan Bim, 2017'de de muhafazakar bir büyüme planı ile, nette 635 (yurtiçi+yurtdışı) yeni mağaza açmayı ve toplamda 500mn TL dolaylarında yatırım harcaması yapmayı hedeflemektedir. Gelecek yıllarda da benzer sonuçlarla karşılaşma ihtimali, bu savımızı desteklemektedir.

• Yurtdışı Pazarlar - Fas ve Mısır operasyonlarında henüz başabaş noktasına ulaşmayan şirket; 2018 yılına kadar Fas'ta, 2-4 sene içinde ise Mısır'da bu noktaya gelmeyi planlıyor. Fas'ın, Mısır ve Türkiye'ye kıyasla düşük olan nüfustan ötürü beklentiler daha çok Mısır operasyonlarında olsa da, Fas operasyonlarının başabaş noktasına ulaşması ile 1Ç17'de FAVÖK'e olan negatif etkisi -1% seviyelerine kadar ilerlemiştir. Mısır'daki tüketim eğilimleri ise Şirket beklentilerine paralel olarak geçtiğimiz yıldaki gibi düşük seyretmeye devam etmektedir. 1Ç17'de yurtdışı operasyonları, satışların 4.0%'lık dilimini oluşturmaktadır (12A16: 820mn TL ve satışların 4.1%'i).

• Şirket İran Pazarı'na girmek için araştırma çalışmalarına devam ediyor. İran'da da mağaza açmak üzere araştırmalar yapan şirketin önümüzdeki dönemlerde yapacağı girişimler önem taşımaktadır. Şirket yönetiminin bu yıl içinde netlik kazanacağı belirtilen İran pazarı girişimlerinin olumlu sonuçlanması durumunda, bu pazar şirketin büyüyen mağaza zinciri yapılına (dolayısıyla nakit akışına) mağazaların olgunluğa erişmesinin ardından önemli bir katkı sağlayacaktır.

• File markası ile özellikle orta büyüklükte marketlere rakip olan Bim, 1Ç17'de gerçekleştirdiği 6 yeni mağaza açılışı ile 27 mağazaya ulaşmıştır. Ürün gamı daha geniş olan, özel markalı ürün satış oranı MY16'da Bim'in aksine henüz 33% seviyelerinde seyreden (Bim: 68%), m2 olarak da ortalama Bim mağazalarının yaklaşık 3 kat büyük olan File mağazaları unlu mamuller, et-sarküteri ve kişisel bakım gibi özel hizmet bölümleri ile de Bim konseptinden ayrılarak mağaza farklılığı yaratmıştır. BİM, mağaza portfolyosunda yapmış olduğu bu atılım ile, yalnızca indirim marketleri tarafında değil, hipermarket tarafında da hızlı büyüme stratejisi içindedir.

• Şirketin Türkiye operasyonlarında artan rekabete rağmen henüz doyum noktasına yaklaşmamış olması, Fas ve Mısır operasyonlarında başa baş noktasına yaklaşması ve mağaza açılışlarında hız kesmemesi, olası İran aktiviteleri ve beğendiğimiz iş modeline rağmen; rekabetin oldukça fazlaştığı, mağaza trafiklerindeki baskının sürdürüldüğü pazarda, modelimizde muhafazakar tutum sergileyerek, görüşümüzü "TUT" olarak koruyoruz. Şirketin 1Ç17'deki 1.1%'lik minör artış yaşadığı mağaza trafiğinin gelecek çeyreklerdeki eğilimini, İran pazarında somut girişim yapıp yapmayacağını, hali hazırda devam eden yurtdışı operasyonlarındaki gelişmeleri ve artan gıda enflasyonunun etkilerinin finansallarına yansımalarını takip ederek, muhafazakar yaklaşımımızı sürdürerek "TUT" görüşü vermemize karşın şirket operasyonlarına ve gelecek performansına olumlu yaklaşımımızı sürdürüyoruz.

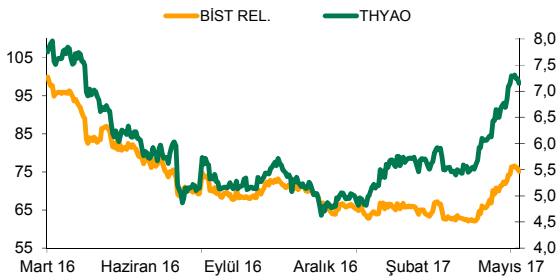
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 bulunulanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriyeye 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, ıktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Araştırma Bölümü

	TL	Us d
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	9.991	2.828
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	11.313	3.202
Kapanış (TL/Hisse)	7,24	2,05
Hedef Fiyat (TL/Hisse)	8,20	
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	64.007	

Firma Bilgileri	
Sektör	Havacılık
Faaliyet Alanı	Hava Yolları
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	1.380,0
Ortaklık Yapısı	
	Pay(%)
TC Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	49,12
Diğer (Halka Açık Kısım)	50,88
Toplam	100,0



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	17,8%	32,6%	16,4%
Değişim \$ (%)	18,4%	28,5%	-3,5%
BİST Relatif (%)	15,9%	18,9%	-7,2%

	TL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	7,31	2,12
12 Aylık En Düşük	4,63	1,28

Piyasa Göstergeleri	2017/03	2017T
F/K	a.d.	32,0
PD/Ciro	0,3	0,3
FD/Ciro	1,4	1,1
PD/DD	0,6	0,5
FD/FAVÖK	16,1	12,5

Marjlar	2016/03	2017/03	2017T
Brüt Kar	5,4%	5,5%	14,8%
EFK	-12,8%	-11,0%	-0,2%
FAVÖK	-0,5%	2,0%	8,8%
Net Kar	-19,3%	-19,4%	0,8%

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/03
Dönen Varlıklar	12.673.000	12.814.000
Duran Varlıklar	52.401.000	54.389.000
Toplam Varlıklar	65.074.000	67.203.000
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.832.000	17.886.000
Uzun Vadeli Yükümlülükler	31.343.000	32.332.000
Özkaynaklar	17.899.000	16.985.000
Toplam Kaynaklar	65.074.000	67.203.000

Finansal Veriler (Bin TL)	2016/03	2017/03	2016/12	2017T
Satış Gelirleri	6.431.000	7.310.000	29.468.000	38.470.993
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	347.000	403.000	3.417.000	5.702.788
Faaliyet Karı/Zararı	-823.000	-801.000	-1.024.000	-95.016
FAVÖK	-31.000	149.000	2.446.000	3.370.651
Net Dönem Karı/Zararı	-1.238.000	-1.421.000	-47.000	312.570

• **Turizm ve trafik verilerindeki yolcu sayısındaki artış ve hava taşımacılarının doluluk oranları Nisan ayında cesaret verici yönde gelişmiştir; Türk Hava Yolları için %15 oranında yükseliş potansiyeline işaret eden 12-aylık pay başına hedef fiyatımızı, esas itibarıyla trafik verileri varsayımlarımızı Şirket hedeflerine paralel olarak yukarı yönde güncellememiz ile TL 8.20 olarak hesaplayarak AL önerimizi sürdürmekteyiz.** Türk Hava Yolları payları, tahminlerimize göre halihazırda 2017T 5.8x FD/FAVÖK-K çarpanı ile işlem görmektedirler; düşük maliyetli hava taşımacılarını da içeren yurt dışı benzerleri ise 2017T ortalama 7.3x FD/FAVÖK-K çarpanıyla işlem görmektedirler.

• **Nisan 2017 trafik verilerinde belirgin iyileşme gerçekleşmiştir -** Türk Hava Yolları'nın Mart ayı trafik verilerinde, iç hat yolcu sayısında, son 3 aydaki daralmadan sonra ilk kez %2.5 oranında artış gözlemlenmiştir. Bunun üzerine, Nisan ayında, iç hat yolcu sayısındaki artış hızlanarak yıllık %3.6 olarak gerçekleşirken, Türk Hava Yolları toplam yolcularının yaklaşık olarak %56'sını teşkil eden dış hat yolcu sayısında, büyük ölçüde güvenlik endişelerinin azalması, ve Paskalya tatilinin bu yıl Nisan ayında gerçekleşmiş olmasının da etkisiyle, son 6 aydan sonra oldukça belirgin, yıllık %11.7 oranında artış gerçekleşmiştir. Türk Hava Yolları'nın ana uçuş merkezi olan İstanbul Atatürk Havalimanı toplam trafik verilerine göre, yolcu birim gelirleri görece olarak daha yüksek olan direkt yolcu sayısında son 1 yıldan sonra ilk kez belirgin, yıllık %7.0 oranında artış gerçekleşmiştir. Böylelikle, Şirket'in toplam yolcu sayısı, 2016 yılında yavaşlayan büyüme ve 1Ç17'deki yıllık %8.0 gerilemeden sonra, Nisan ayında ilk kez belirgin olarak %8.1 oranında artmıştır. Yolcu sayısındaki büyümeye ek olarak, Şirket'in 2016 yılının son çeyreğinden itibaren gerçekleştirilerek olduğu kapasite azaltımı ve etkin kapasite yönetiminin de etkisiyle, Nisan ayında dış hat yolcu doluluk oranlarında yıllık 6.8 y.p. artış gerçekleşmiştir. Böylelikle toplam yolcu doluluk oranı yıllık 5.9 y.p. artarak Nisan 2017'de %79.3'e ulaşmış, ve yılın ilk 4 ayında yolcu doluluk oranında 2.0 y.p. artış gerçekleşmesi sağlanabilmiştir. Türk Hava Yolları'nın Nisan ayındaki dış hat yolcu sayısındaki büyüme ve doluluk oranları, güvenlik endişelerinin azaldığına işaret etmekte olup, yılın geri kalanı için, özellikle zayıf bir baz yılı teşkil eden 2016 yılına kıyasla, 2017 yılı büyüme öngörülerini için cesaret verici gerçekleşmiştir. Yılın ilk 4 ayında taşınan kargo miktarındaki artış, Şirket'in yıl sonu için belirlemiş olduğu hedef olan %7'nin üzerinde, yıllık %24.1 olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler ışığında, önceden temkinlilikle Şirket'in 2017 yılı hedef/tahminlerinin altında olan trafik verileri tahminlerimizde, Şirket hedeflerine paralel güncellemeler gerçekleştirilmiş bulunmaktayız. Türk Hava Yolları, 2017 yılında iç hatlarda 32mn ve dış hatlarda 39mn olmak üzere toplam 69mn yolcu taşımayı hedeflemektedir. Şirket, bu dönemde 177milyar AKK'ya ulaşmayı planlamakta, ve yolcu doluluk oranının %76-%77 aralığında gerçekleşmesini hedeflemektedir.

• **Maliyetlerde iyileşme -** Türk Hava Yolları'nın 1Ç17 sonuçlarında, kapasite azaltımı ve etkin yönetiminin, ve artan kargo hacminin etkisi ile, birim yolcu gelirlerindeki ABD doları bazındaki %1.2 azalışa rağmen, kur etkisi hariç tutulduğunda, AKK başı elde edilen gelirlerde ABD doları bazında %1.5 oranında iyileşme elde edilebilmiştir. Bunun yanında, 1Ç17 sonuçları, Şirket'in maliyet kontrollerinin de devam ettiğini doğrulamıştır; Türk Hava Yolları'nın AKK başı birim giderlerinde, birim yakıt giderlerindeki, petrol fiyatlarındaki artışa bağlı olarak gerçekleşen %6.4 oranındaki artışa rağmen, personel, satış ve pazarlama, yolcu hizmetleri ve catering giderlerinde elde edilen iyileştirmeler ile, toplamda, ABD doları bazında %3.8 gerileme kaydedilmiştir. Türk Hava Yolları, 2017 yılında FAVÖK-K' marjının %17-%19 aralığında gerçekleşebileceğini tahmin etmektedir. Biz de çalışanlar, üçüncü taraflar ile yenilenen anlaşmaların, ve maliyetlerin TL para birimi cinsinden olan kısımlarının TL'nin ABD doları karşısındaki değer kaybının maliyetler açısından olumlu etkileriyle, yılın geri kalanında da Şirket'in 2017 yılı için planladığı 250mn ABD doları tutarındaki tasarruf hedefi paralelinde gözlemlenebilecek olmasını beklemekte, ve halihazırda Şirket'in FAVÖK marjının uzun dönem hedefine paralel olarak %18 civarında gerçekleşebileceğini tahmin etmekteyiz.

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 şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%: Yıllık)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/03	2017/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100			97.541.58		618.404.463.575	175.016.828.996	43.001.865.029	48.259.834.776	9.694.710.282	15.959.239.895	64,6%	11,42	1,39	3,93	1,16	153.154.208.052			-0,79	3,05	25,37	BIST 100 Endeksi
XU030			119.746.15		500.134.385.447	141.544.796.923	39.590.835.142	43.684.032.797	8.261.010.779	14.054.903.901	70,1%	10,01	1,33	3,13	1,09	108.822.213.898			-1,03	2,64	25,39	BIST 30 Endeksi
XUTUM			98.596.00		722.971.405.228	204.610.688.070	47.232.735.368	53.313.847.602	10.772.224.806	17.697.953.064	64,3%	12,15	1,40	4,34	1,08	186.015.775.184			-0,74	3,04	24,83	BIST TUM Endeksi
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ																						
Beyaz Eşya																						
			21.140.627.639		18.832.688.667	5.329.905.606	1.067.027.822	1.626.018.559	223.208.582	315.133.758	41,2%	10,91	2,61	10,30	1,12	4.131.419.870	4,8%	10,1%	-1,70	-5,77	42,89	
ARCLK	30	25	24,42	675.728.205	16.501.282.766	4.670.086.253	891.141.000	1.299.912.000	155.701.000	240.254.000	54,3%	11,92	2,74	11,83	1,18	3.863.904.000	8,0%	10,1%	-3,40	3,04	28,08	Arçelik
IHEVA			0,41	191.370.001	78.461.701	22.205.723	12.456.977	-7.220.019	630.583	168.883	-73,2%	a.d.	0,42	6,35	0,69	-21.025	-1,0%	11,1%	0,00	-14,58	57,69	Ihias Ev Aletleri
SILVR			1,61	30.400.000	48.944.000	13.851.814	-465.155	1.821.578	1.561.999	1.982.875	26,9%	21,83	1,33	9,62	1,38	15.651.895	1,3%	3,9%	5,23	0,00	38,69	Silverline Endüstri
VESBE	100	7	11,60	190.000.000	2.204.000.000	623.761.816	183.895.000	325.005.000	65.315.000	72.728.000	11,3%	6,63	2,24	5,17	0,79	251.885.000	10,7%	15,4%	1,75	-0,62	20,45	Vestel Beyaz Eşya
Kahverengi Eşya																						
			2.307.939.172		653.178.000	59.620.000	167.719.000	107.526.000	38.374.000	-64,3%	a.d.	1,27	5,57	0,48	2.358.856.000	1,0%	8,7%	1,03	-0,62	7,17		
VESTL	100	22	6,88	335.456.275	2.307.939.172	653.178.000	59.620.000	167.719.000	107.526.000	38.374.000	-64,3%	23,41	1,27	5,71	0,48	2.358.856.000	1,0%	8,7%	1,03	-0,62	7,17	Vestel
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ																						
			28.600.819.019		8.094.418.696	988.447.741	1.477.185.716	227.425.897	949.427.174	317,5%	10,09	1,38	6,50	1,29	3.519.814.628	-10,3%	3,6%	0,24	-5,68	36,99		
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller																						
			28.047.319.019		7.937.770.708	952.649.098	1.447.547.025	222.544.228	935.383.584	320,3%	10,03	1,38	6,35	1,43	2.845.147.977	-0,2%	13,7%	0,26	12,19	55,26		
BRSAN			8,99	141.750.000	1.274.332.500	360.653.327	19.119.956	102.085.507	17.355.597	17.034.807	2,2%	12,44	0,82	8,94	1,16	1.052.613.275	5,1%	12,8%	0,73	-3,72	28,93	Borusan Mannesmann
BURCE			3,77	8.424.000	31.758.480	8.988.079	-2.990.028	-1.035.199	-1.429.349	-815.588	42,9%	a.d.	0,81	13,58	1,16	22.391.352	-0,9%	9,6%	1,62	7,71	7,71	Burçelik
BURVA			5,4	7.347.672	14.695.344	4.158.981	104.283	-232.300	-12.096	54.558	a.d.	a.d.	3,44	15,31	2,63	7.860.911	-1,9%	17,3%	2,04	25,00	53,85	Burçelik Vana
CELHA			4,24	16.500.000	69.960.000	19.799.626	635.679	2.058.536	-12.610	3.060.675	a.d.	13,35	1,97	4,77	0,50	15.062.644	3,1%	10,9%	6,53	27,61	107,98	Çelik Halat
CEMTS	100	41	4,16	100.975.680	420.058.829	118.882.331	7.725.942	28.698.151	5.929.885	13.796.555	132,7%	11,49	1,92	8,62	1,39	38.108.170	11,1%	16,3%	3,48	14,60	94,19	Çemtaş
CEMAS			2,48	237.000.000	350.760.000	99.269.825	-16.233.022	-25.077.932	-686.565	-4.845.195	-576,6%	a.d.	2,22	201,10	3,65	92.920.304	-23,9%	2,7%	8,82	-4,52	114,49	Çemtaş Döküm
DMSAS			1,65	35.000.000	57.750.000	16.344.031	5.304.028	-14.613.481	973.897	-1.727.058	a.d.	a.d.	1,06	12,15	0,69	86.500.843	-8,3%	6,7%	-1,20	22,22	22,22	Demisaş Döküm
ERBOS	100	49	74,00	5.220.000	386.280.000	109.322.466	17.459.015	36.360.835	4.908.263	14.051.880	186,3%	8,49	1,90	8,32	1,11	-60.356.693	15,6%	14,3%	-3,90	20,73	133,44	Erbosan
EREGL	30	48	6,39	3.500.000.000	22.365.000.000	6.329.597.555	1.125.913.000	1.516.438.000	163.945.000	902.017.000	450,2%	9,92	1,47	5,77	1,61	-1.027.703.000	17,0%	28,2%	-1,54	-1,84	66,49	Ereğli Demir Çelik
IZMDC	100	16	3,36	375.000.000	1.260.000.000	356.597.045	-183.064.702	-73.345.204	31.448.667	-2.559.020	a.d.	a.d.	2,04	6,89	0,87	867.826.946	-4,4%	12,8%	0,90	6,33	43,59	İzmir Demir Çelik
KRDMB			1,79	240.303.646	430.143.527	121.736.437	-4.947.429	-26.094.906	49.019	-1.177.324	a.d.	a.d.	0,91	9,43	1,40	368.870.992	-4,8%	15,4%	-8,21	15,48	22,60	Kardemir (A)
KRDMB			1,81	119.470.352	216.241.338	61.199.224	-2.235.914	-12.973.179	24.370	-585.311	a.d.	a.d.	0,92	9,49	1,41	183.389.425	-4,8%	15,4%	-8,21	15,48	22,60	Kardemir (B)
KRDMD	30	89	1,50	780.228.002	1.170.339.002	331.221.770	-14.601.710	-84.721.793	159.150	-3.822.395	a.d.	a.d.	0,77	8,61	1,28	1.197.662.808	-4,8%	15,4%	-5,06	13,64	11,11	Kardemir (D)
Demir Dışı Metal Ürünleri																						
			553.500.000		156.647.988	35.798.643	19.638.691	4.881.669	14.043.590	187,7%	13,89	1,39	15,63	0,38	674.666.651	-20,4%	-6,5%	-0,22	6,67	18,71		
METAL			0,75	10.000.000	7.500.000	2.122.601	27.065	-615.670	-93.475	3.241	a.d.	a.d.	1,40	a.d.	5,95	-145.574	-42,0%	-15,3%	1,35	-1,32	-5,06	Metal Gayrimenkul
SARKY			2,73	200.000.000	546.000.000	154.525.386	35.771.578	30.254.361	4.975.144	14.040.349	182,2%	13,89	1,38	16,04	0,38	674.812.225	1,2%	2,4%	-1,80	15,25	42,49	Sarkysan
ENERJİ SEKTÖRÜ																						
			7.171.661.193		2.029.677.136	-857.264.862	-954.808.856	63.005.908	-277.988.924	a.d.	0,00	2,19	17,70	2,95	12.769.727.591	-30,7%	16,7%	6,12	15,64	34,35		
AKSUE			69	8.352.000	113.002.560	31.981.253	1.382.143	-1.143.963	77.045	-12.509.193	a.d.	a.d.	3,69	a.d.	37,12	30.825.226	-96,3%	-0,5%	0,67	0,67	26,45	Aksu Enerji
AYEN	100	14	4,45	171.042.300	761.138.235	215.412.417	-29.159.905	-28.284.719	3.026.851	-27.231.250	a.d.	a.d.	3,63	18,15	5,89	1.417.072.115	-15,8%	32,7%	6,97	9,07	42,17	Ayen Enerji
AKNER	100	25	1,00	729.164.000	206.363.276	729.164.000	-351.005.560	-548.673.970	5.033.335	-151.817.864	a.d.	a.d.	0,77	26,07	2,53	2.997.493.921	-51,1%	9,8%	4,17	11,11	-6,54	Ak Enerji
AKSEN	100	21	3,63	613.169.118	2.225.803.898	629.932.614	-214.512.833	-363.242.861	10.065.506	-83.141.888	a.d.	a.d.	7,73	12,40	1,47	2.466.594.474	-14,2%	11,8%	5,52	21,40	44,62	Aksa Enerji
ODAS	100	37	5,47	135.750.000	742.552.500	210.152.403	-561.707	-12.288.729	10.678.171	-13.288.729	a.d.	a.d.	5,20	21,63	2,51	600.076.855	-6,2%	11,6%	15,40	39,54	99,74	Odaş Elektrik
ZOREN	100	15	1,30	2.000.000.000	2.600.000.000	735.835.173	-263.407.000	-4.034.000	-13.879.000	-	6429,7%	a.d.	5,58	19,01	6,58	5.257.665.000	-0,3%	34,6%	4,00	12,07	-0,32	Zoru Enerji
GIDA SEKTÖRÜ																						
			41.758.185.569		11.818.131.423	443.481.316	507.774.634	272.229.798	46.126.673	-83,1%	17,38	2,13	11,08	1,57	7.932.645.575	3,5%	11,7%	1,83	7,14	51,16		
Bira Malt																						
			15.499.953.744		4.386.696.594	-40.007.000	166.095.000	97.762.000	-28.634.000	a.d.	12,64	1,47	9,22	1,58	3.323.860.000	11,8%	25,1%	-0,38	6,40	33,36		
AİFEŞ	100	32	20,72	592.105.263	3.472.128.125	-197.759.000	-70.795.000	60.283.000	-84.912.000	a.d.	a.d.	1,26	9,52	1,47	3.741.704.000	-2,0%	15,5%	-0,37	4,71	12,10	Anadolud Efes	
TBOG			4	322.508.253	3.231.532.695	914.567.469	157.752.000	236.890.000	37.479.000	56.278.000	50,2%	12,64	4,02	8,11	2,81	-417.844.000	25,5%	34,7%	-0,40	8,09	54,63	T.Tuborg
Dondurulmuş Gıda ve Saça																						
			2.003.123.600		566.911.077	-2.761.049	-35.946.057	19.851.369	-22.774.851	a.d.	19,67	2,39	16,58	1,25	731.142.828	-6,6%	5,4%	1,90	10,86	4,59		
DARDL			31	1,70	53.281.753	90.578.980	25.635.077	-24.860.128	-22.767.333	8.324.862	a.d.	a.d.	a.d.	10,71	0,88	113.657.785	-17,6%	9,3%	-2,30	0,00	15,65	Dardanel
FRIGO			54	0,85	5.500.000	4.675.000	1.323.088	-3.641.606	-1.409.199	206.553	-4,9%	a.d.	0,60	7,31	0,47	11.260.895	-4,2%	7,4%	-2,30	37,10	1,19	Frigo Pak Gıda
KERVY			14	47,56	6.244.000	296.964.640	84.045.010	-85.157.495														

Hisse Kodları	Endeks (%)	H.A.O. (%)	Kapanış (TL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (TL mn)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (TL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%: Yıllık)			Getiri (%)			Hisse Sanetleri	
							2015/12	2016/12	2016/03	2017/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık		
XU100			97.541.58		618.404.463.575	175.016.828.996	43.001.865.029	48.259.834.776	9.694.710.282	15.959.239.895	64,6%	11,42	1,39	3,93	1,16	153.154.208.052				-0,79	3,05	25,37	BIST 100 Endeksi
İNŞAAT SEKTÖRÜ					26.266.808.951	7.433.862.272	2.131.346.356	2.903.769.603	750.480.016	349.965.664	-53,4%	14,02	2,36	11,22	2,34	6.425.693.407	6,1%	11,3%	0,98	-1,56	21,38		
Boya					719.850.000	203.727.288	-6.676.475	1.101.136	-7.748.118	-13.943.987	-80,0%	107,32	3,21	8,40	1,03	409.478.467	-9,1%	4,5%	0,20	0,15	22,80	Doyo Boya	
DOYBY	15		3,27	100.000.000	327.000.000	92.545.424	2.961.187	11.532.952	2.070.444	-7.486.363	a.d.	165,47	2,98	6,73	0,92	390.058.212	0,3%	13,9%	-0,30	-4,39	63,56	Doyo Boya	
EMNİS	12		4,69	5.000.000	23.450.000	6.636.667	-9.133.812	-14.095.400	-2.952.228	-440.692	85,1%	a.d.	2,12	a.d.	0,93	13.691.225	-29,1%	-8,2%	-0,64	4,69	-3,89	Eminiş Ambalaj	
MRSHL	8		36,94	10.000.000	369.400.000	104.545.197	-503.850	-3.663.584	-6.016.932	-12,4%	81,85	3,56	18,02	1,35	5.729.030	1,6%	7,8%	1,54	0,16	8,97	Marshall		
Çam ve Cam Ürünleri					5.460.780.001	1.545.474.614	213.047.771	994.650.333	317.375.218	153.821.100	-51,5%	6,41	1,04	7,64	1,42	2.133.668.468	5,0%	9,5%	2,48	9,09	54,76		
ANACM	100	20	3,87	444.000.000	1.718.280.001	486.296.485	51.601.512	456.857.581	253.392.938	40.761.789	-83,9%	7,04	0,96	6,92	1,39	978.731.834	12,6%	20,5%	3,77	10,08	89,75	Anadolu Cam	
DENCM	57		11,50	6.000.000	69.000.000	19.527.933	2.185.306	-8.916.188	-840.056	-1.758.498	-109,3%	a.d.	1,30	a.d.	1,09	-33.899	-15,6%	-9,5%	0,44	-1,03	-18,44	Denizli Cam	
TRKCM	100	28	3,95	930.000.000	3.673.500.000	1.039.650.195	159.260.953	546.708.940	64.822.336	114.817.809	77,1%	6,16	1,07	8,36	1,44	1.154.970.533	17,8%	17,5%	3,22	18,29	92,97	Trakya Cam	
Çimento					16.578.282.549	4.691.878.233	1.673.315.166	1.479.018.089	386.599.096	158.920.495	-58,9%	13,08	2,11	10,60	2,50	3.608.851.163	11,9%	19,9%	0,30	-2,09	8,66		
ADANA	58		7,05	88.178.885	621.661.141	175.938.513	144.077.727	130.943.887	36.880.939	30.283.374	-17,9%	9,26	3,57	11,25	2,96	4.479.132	31,8%	26,4%	3,52	11,15	15,38	Adana Çimento (A)	
ADBGR	9		4,83	82.667.705	399.285.015	113.003.061	144.077.727	130.943.887	36.880.939	30.283.374	-17,9%	8,92	2,45	10,88	2,86	4.199.186	31,8%	26,4%	0,21	-2,23	10,27	Adana Çimento (B)	
ADNAC	49		0,86	165.335.410	142.188.452	40.241.256	144.077.727	130.943.887	36.880.939	30.283.374	-17,9%	11,43	0,44	14,62	3,85	8.398.372	31,8%	26,9%	0,00	6,17	26,47	Adana Çimento (C)	
AFYON	100	46	8,72	100.000.000	872.000.000	246.787.196	14.227.079	9.602.315	4.120.482	-3.974.474	a.d.	578,50	5,10	a.d.	23,68	437.332.948	2,7%	-1,6%	0,81	-2,68	49,32	Afyon Çimento	
AKCNS	19		11,90	191.447.068	2.278.220.112	644.767.112	281.120.173	286.354.013	68.969.475	34.773.086	-49,6%	9,03	2,26	7,19	1,18	406.459.609	17,6%	26,2%	-0,17	-3,17	-3,62	Akçansa	
ASLAN	2		37,70	73.000.000	2.752.100.000	778.881.531	54.119.531	53.369.464	13.482.997	731.484	-94,6%	67,76	9,60	32,02	9,88	158.045.588	13,8%	31,0%	-1,15	-4,56	-6,64	Aslan Çimento	
BOLUC	26		5,92	143.235.330	847.953.154	239.982.214	106.715.019	106.350.303	15.937.184	10.403.527	-34,7%	8,41	2,48	5,88	2,11	121.637.166	22,0%	36,0%	1,54	-0,50	3,50	Bolu Çimento	
BSOKE	25		2,04	78.750.000	160.850.000	45.468.123	19.441.281	-17.265.003	3.793.516	-19.633.531	a.d.	a.d.	0,82	69,92	4,86	405.384.698	-35,0%	7,7%	-0,49	-10,53	-6,42	Batsöke Çimento	
BTCİM	20		6,22	80.000.000	497.600.000	140.827.532	64.016.171	7.311.990	20.546.002	-20.403.149	a.d.	a.d.	0,95	17,20	1,90	644.183.493	-5,6%	11,5%	0,48	-5,61	-2,44	Batı Çimento	
BUCİM	24		6,05	105.815.808	640.185.638	181.181.196	49.487.997	74.541.904	18.983.165	13.401.532	-29,4%	9,28	1,65	5,32	0,88	-4.377.189	9,5%	16,7%	4,85	1,68	15,49	Bursa Çimento	
CİMSA	40		14,79	135.084.442	1.997.898.897	565.432.416	245.279.781	246.019.452	47.446.544	31.374.426	-33,9%	8,69	1,62	10,00	2,73	1.185.255.415	19,7%	27,6%	-2,31	-1,33	2,28	Çimsa	
CMBTN	47		35,90	1.770.000	63.543.000	17.983.529	1.482.627	-3.708.354	297.667	-729.503	a.d.	a.d.	1,71	831,91	0,31	-1.733.971	-2,4%	0,1%	-0,17	-3,03	-4,01	Çimbeton	
CMENT	2		10,93	87.112.463	952.139.223	269.468.281	73.232.000	4.667.000	710.000	-8.323.000	a.d.	a.d.	0,96	12,07	1,28	12.662.000	-0,6%	10,9%	-0,46	-5,37	21,58	Çimentaş	
GOLTS	100	67	80,70	7.200.000	164.442.180	18.770.794	8.785.363	13.167.888	13.167.888	-4.355.074	a.d.	a.d.	2,12	22,28	2,86	313.802.590	-2,8%	13,3%	2,54	2,28	10,47	Goltaş Çimento	
KONYA	100	15	263,10	4.873.440	1.282.202.064	362.880.530	46.417.817	41.366.949	3.266.421	-3.875.468	a.d.	37,46	4,25	27,94	4,61	-80.033.194	13,1%	16,4%	-2,19	-6,57	-9,46	Konya Çimento	
MRDİN	45		4,51	109.524.000	493.953.240	139.795.440	44.097.908	38.016.840	6.320.720	10.251.354	62,2%	11,78	2,32	11,93	3,20	-18.868.795	28,2%	27,3%	-0,22	1,12	11,41	Mardin Çimento	
NUHCM	11		9,83	150.213.600	1.476.599.688	417.897.687	174.138.010	172.493.003	45.314.779	17.871.825	-60,6%	10,18	1,31	6,32	1,68	64.057.243	15,9%	27,1%	-0,91	0,02	11,80	Nuh Çimento	
UNYEC	8		4,20	123.586.411	519.062.925	146.901.830	105.557.338	11.599.539	10.557.338	-22,4%	9,40	2,19	6,62	1,87	-52.033.128	22,1%	28,3%	-0,47	-0,94	10,53	Ünye Çimento		
İnşaat Malzemeleri					2.822.138.276	798.703.310	174.076.372	359.325.698	36.333.855	37.393.675	2,9%	7,13	2,00	12,08	0,92	173.523.761	15,5%	5,7%	4,14	9,03	61,85		
ALCAR	14		55,25	10.800.000	596.700.000	168.874.172	36.285.398	11.022.872	6.928.553	11.022.872	59,1%	14,15	1,85	16,50	0,99	-99.031.677	8,4%	6,3%	1,49	0,61	58,46	Alarko Carrier	
YYAPI	15		1,37	232.707.815	318.809.707	90.227.460	66.080.589	207.023.573	7.307.663	2.755.083	-62,3%	1,57	0,85	19,32	1,97	-24.194.563	135,4%	10,7%	-4,86	5,38	73,42	Yeşil Yapı	
DOĞUB	44		1,58	20.000.000	31.600.000	8.943.227	-1.528.648	-428.545	-406.028	-406.028	a.d.	a.d.	2,46	a.d.	9,49	-73.144	-37,7%	-9,4%	23,44	49,06	-7,06	Doğusan	
EGPRO	2		8,91	79.600.000	709.236.000	200.723.383	28.876.478	60.346.312	5.501.349	-242.037	a.d.	12,99	2,57	11,25	1,19	153.512.709	7,5%	10,6%	2,30	-7,19	181,96	Ege Profil	
EPLAS	25		2,39	20.000.000	47.800.000	13.528.947	4.398.409	11.350.997	4.257.978	5.638.897	32,4%	3,75	a.d.	3,35	0,51	44.228.825	7,1%	15,3%	8,64	33,52	40,59	Egeplast	
KLMŞN	31		7,74	33.000.000	255.420.000	72.287.315	21.890.996	40.008.952	10.801.107	15.764.209	45,9%	5,68	1,73	9,72	0,97	54.332.285	14,0%	10,4%	-1,15	-11,24	89,71	Klimasan Klima	
İNTEM	13		19,34	4.860.000	93.992.400	26.601.121	-3.697.964	-16.951.578	-2.514.545	-2.276.224	9,5%	a.d.	12,39	a.d.	0,14	16.360.621	-2,1%	-1,5%	0,52	8,65	13,03	İntema	
İZOCM	5		24,90	24.534.143	610.900.169	172.893.012	27.622.531	20.942.555	4.601.683	1.580.836	-65,6%	34,09	3,76	17,12	1,70	34.396.965	4,7%	10,1%	2,64	2,47	-5,03	İzocam	
PIMOS	16		4,38	36.000.000	157.680.000	44.625.573	-8.391.417	-202.534	-121.388	3.556.067	a.d.	45,38	1,76	a.d.	0,85	-6.008.260	1,9%	-0,8%	4,29	0,00	111,59	Pimtaş	
Seramik Ürünleri					685.758.125	194.078.826	77.583.822	69.674.347	17.919.965	13.774.381	-23,1%	10,46	1,10	5,48	0,90	100.171.548	7,0%	16,7%	3,12	8,92	62,88		
EGSER	34		4,22	75.000.000	316.500.000	89.573.872	50.877.873	29.125.872	9.376.598	12.137.900	29,4%	9,93	1,25	5,46	0,91	-10.511.582	9,5%	18,7%	12,53	15,93	4,20	Ege Seramik	
KUTPO	22		6,20	39.916.800	247.484.160	70.041.365	25.511.483	35.553.213	7.727.917	525.711	-93,2%	8,73	0,99	6,67	0,72	-27.455.887	9,3%	11,6%	-1,43	-17,49	26,03	Kütahya Porselen	
USAK	55		2,81	43.335.931	121.773.965	34.463.680	1.194.166	4.995.262	815.450	1.110.770	36,2%	23,02	1,01	5,81	1,13	138.139.017	2,3%	19,7%	-1,75	28,31	128,46	Uşak Seramik	

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%: Yıllık)			Getiri (%)			Hisse																		
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/03	2017/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri																		
XU100			97.541.58		618.404.463.575	175.016.828.996	43.001.865.029	48.259.834.776	9.694.710.282	15.959.239.895	64,8%	11,42	1,39	3,93	1,16	153.154.208.052			-0,79	3,05	25,37	BIST 100 Endeksi																		
Ötüm Üretimi																							40.556.163.050	11.477.942.789	2.300.680.897	2.522.262.514	551.324.135	614.492.354	11,5%	14,54	4,77	11,26	0,92	9.218.922.970	2,0%	6,2%	0,07	4,63	16,85	
ASUZU		16	6,59	84.000.000	553.560.000	156.664.969	17.743.897	-46.336.647	-2.125.519	-14.548.115	-584,5%	a.d.	2,23	33,15	1,08	304.987.777	-7,4%	3,4%	-5,86	22,55	38,35	Anadolu Isuzu																		
DOAS	100	15	9,20	220.000.000	2.024.000.000	572.819.381	302.921.000	237.688.000	47.125.000	28.288.000	-40,0%	9,25	1,78	11,12	0,38	2.385.803.000	1,9%	3,4%	1,55	11,10	-15,75	Doğuş Otomotiv																		
FROTO	30	18	40,44	350.910.000	14.190.800.000	4.016.188.487	841.910.674	955.307.659	203.050.497	272.268.068	34,1%	13,85	4,77	10,19	0,82	1.706.443.448	5,3%	8,1%	0,40	2,38	23,18	Ford Otomotiv																		
KARSIN	100	32	1,26	600.000.000	756.000.000	213.958.227	-62.595.706	-74.177.081	-25.633.214	-16.474.658	35,7%	a.d.	2,30	a.d.	2,48	982.146.732	-9,3%	-7,1%	0,00	8,62	9,59	Karsan Otomotiv																		
OTKAR	30	27	130,00	24.000.000	3.120.000.000	883.002.208	79.506.151	69.725.866	8.167.000	37.148.000	354,9%	31,61	14,26	19,40	2,12	784.560.000	5,4%	11,1%	0,46	-2,03	36,33	Otokar																		
TOASO	30	24	29,30	500.000.000	14.650.000.000	4.146.148.186	830.801.000	970.288.000	240.487.000	262.408.000	9,1%	14,77	5,22	11,11	1,08	2.170.590.000	6,4%	9,8%	0,96	-0,95	35,83	Tofaş Oto. Fab.																		
TMSAN	100	23	7,77	115.000.000	893.550.000	252.886.738	33.594.316	40.030.428	-	-	a.d.	45,00	3,05	23,58	1,83	58.090.040	3,8%	7,0%	1,83	0,39	0,65	Timosan Motor ve Traktör																		
TRAKR	100	24	81,85	53.369.000	4.368.252.650	1.236.274.594	256.799.565	369.796.289	80.253.371	55.377.904	-31,0%	12,66	8,68	10,42	1,48	826.301.973	9,8%	14,2%	1,17	5,00	6,00	Türk Traktör																		
Ötüm Yan Sanayii																							2.707.468.956	766.250.341	191.656.777	104.299.133	29.416.176	43.479.617	47,8%	10,89	2,75	15,83	2,36	1.128.135.099	12,1%	17,6%	1,50	7,45	25,40	
BFREN		15	143,00	2.500.000	357.500.000	101.177.336	12.441.825	18.505.860	2.737.051	4.312.347	57,6%	16,89	5,71	20,01	2,68	-26.666.598	16,3%	13,6%	-0,90	-4,49	-1,96	Bosch Fren Sistemleri																		
DITAS		6	6,56	10.000.000	65.600.000	18.565.687	-271.617	-3.831.454	-707.790	1.955.188	a.d.	a.d.	2,96	39,14	1,24	20.999.560	-1,7%	3,7%	10,62	44,18	61,58	Ditaş Doğan																		
COMDO		6	4,35	66.844.800	290.774.880	82.293.225	24.402.622	-32.216.303	2.006.666	6.897.179	243,7%	a.d.	5,73	20,93	1,26	635.698.900	-3,7%	6,3%	2,35	7,41	-5,84	Componenta Dökümcülük																		
EGEEN	100	34	245,40	3.150.000	773.010.000	218.772.287	102.009.445	98.387.599	20.702.329	29.637.306	43,2%	7,20	2,70	7,55	2,54	-134.261.769	42,6%	34,0%	-3,39	-3,00	0,47	Ege Endüstri																		
FMZIP		13	13,16	14.276.790	187.882.556	53.173.305	15.484.427	16.709.660	3.933.835	3.755.605	-4,5%	11,37	7,03	13,31	3,10	-210.684	27,3%	23,5%	0,15	-2,81	5,96	F-M İzmit Piston																		
KATMR		36	12,90	25.000.000	322.500.000	91.271.863	18.620.869	9.596.808	2.550.154	2.549.541	0,0%	33,61	4,30	15,32	3,66	188.295.554	6,9%	24,2%	1,74	0,09	111,48	Kalmerçler Ekipman																		
PARSAN		19	9,21	77.112.000	200.996.638	710.201.520	18.969.206	-2.853.037	-1.806.069	-5.627.549	-211,6%	a.d.	1,54	28,29	4,71	444.280.136	-2,7%	17,7%	-0,11	0,77	6,11	Parsan																		
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ																							3.217.380.248	910.562.135	57.032.955	2.028.529	16.857.410	42.416.412	152,2%	13,93	2,18	11,94	1,19	852.490.772	-0,4%	10,7%	5,92	14,90	42,39	
Kağıt Ürünleri																							1.977.920.223	559.778.181	14.159.761	11.778.499	4.882.983	16.820.784	259,2%	14,72	2,00	13,77	1,02	381.970.911	1,7%	9,8%	4,50	11,98	88,08	
ALKA		19	5,37	52.500.000	281.925.000	79.788.589	10.120.725	26.454.866	1.953.473	8.106.621	315,0%	8,65	2,14	7,06	1,32	-40.499.364	17,8%	21,8%	12,11	25,17	315,82	Alkım Kağıt																		
BAKAB		16	5,18	36.000.000	186.480.000	52.776.363	2.617.181	10.810.632	1.267.701	6.169.306	386,7%	11,87	1,48	6,45	0,87	82.565.378	5,1%	13,7%	11,88	27,10	111,33	Bak Ambalaj																		
KAPLM		16	2,55	20.000.000	51.000.000	14.433.690	-7.441.213	-701.055	-779.893	1.991.697	a.d.	24,63	2,98	7,49	0,65	25.186.149	1,8%	8,9%	-3,77	4,08	117,33	Kaplamın																		
KARTIN	100	26	279,80	2.837.014	793.229.173	224.944.587	21.698.774	2.903.949	5.116.774	1.674.180	-67,3%	a.d.	2,79	24,85	2,24	-1.901.356	-0,2%	9,7%	-0,52	-1,87	8,24	Kartonsan																		
OLMIP		7	9,62	32.602.500	313.636.050	88.763.245	7.542.087	-13.759.274	-1.420.185	-1.260.038	11,3%	a.d.	1,29	65,35	0,28	54.586.785	-2,1%	0,8%	0,21	1,26	11,86	Olmuşan-İP																		
TIRE		26	1,63	200.000.000	326.000.000	92.262.410	1.573.576	1.968.317	-809.462	-4.275.456	a.d.	46,22	1,88	21,53	0,88	161.531.237	1,3%	4,4%	7,95	22,56	41,74	Mondi Tire Kutsan																		
VKING		25	0,57	45.000.000	25.650.000	7.259.297	-21.951.369	-15.988.480	-645.425	-4.136.438	-540,9%	a.d.	a.d.	8,25	0,77	100.502.062	-11,8%	9,4%	3,64	5,56	9,62	Viking Kağıt																		
Kırtasiye																							435.387.721	123.220.214	71.252.224	17.599.611	11.584.623	21.361.105	84,4%	14,83	1,96	7,09	1,77	128.975.235	1,0%	8,0%	1,42	8,05	-8,31	
ADEL		28	18,16	23.625.000	429.030.000	121.421.294	71.501.290	18.856.693	11.831.000	21.899.000	85,1%	14,83	1,97	7,16	1,86	127.269.000	9,7%	26,2%	0,99	17,88	-1,23	Adel Kalemcilik																		
SERVE		54	0,55	11.559.492	6.357.721	1.799.321	-249.066	-1.257.082	-246.372	-537.895	-118,3%	a.d.	1,44	a.d.	0,40	1.706.235	-7,6%	-10,2%	1,85	-1,79	-15,38	Serve Kırtasiye																		
Matbaacılık																							46.080.689	13.041.458	-10.948.156	-5.318.125	-609.246	1.794.217	a.d.	-	1,31	6,43	0,88	49.440.751	-2,8%	13,6%	14,88	36,27	19,31	
DURDO		35	2,78	16.575.788	46.080.689	13.041.458	-10.948.156	-5.318.125	-609.246	1.794.217	a.d.	a.d.	1,31	6,47	0,88	49.440.751	-2,8%	13,6%	14,88	36,27	19,31	Duran Doğan Basım																		
Mobilya																							757.991.615	214.521.881	-17.430.874	-22.031.456	-1.199.045	2.440.306	103,5%	9,31	3,26	13,90	1,54	292.103.875	-1,5%	11,4%	2,89	3,31	70,49	
DENTS		45	1,41	101.650.000	143.326.500	40.563.338	10.301.572	17.616.659	5.849.926	3.624.053	-38,0%	9,31	0,81	5,48	0,68	38.210.182	5,8%	12,9%	2,61	0,49	19,93	Gentaş																		
DGKLB		8	2,94	209.069.767	614.665.115	173.958.543	-27.732.446	-39.648.115	-4.650.881	-1.183.747	74,5%	a.d.	11,26	21,09	2,09	253.893.693	-8,7%	9,9%	3,16	6,14	121,05	Doğtaş Kelebek Mobilya																		
PAZARLAMA SEKTÖRÜ																							214.104.356	60.594.429	-14.537.549	23.157.307	-2.165.142	-10.908.656	a.d.	5,37	1,22	0,00	4,01	14.487.411	695,2%	-48,8%	-1,77	-4,31	91,38	
MIPAZL		13	1,11	178.354.952	197.973.997	56.029.319	23.255.937	45.005.567	-1.229.370	-9.340.188	-659,8%	5,37	1,24	a.d.	40,13	14.487.411	695,2%	-48,8%	-1,77	-4,31	91,38	Milpa																		
AKPAZ		34	0,35	46.086.740	16.130.359	4.565.110	-37.993.486	-21.848.260	3.949.512	-1.566.468	a.d.	a.d.	0,99	a.d.	2,16	207.356.392	-25,9%	-8,3%	-2,78	-7,89	-25,53	Akyürek Pazarlama																		
PERAKENDEÇİLİK SEKTÖRÜ																							31.729.186.900	8.979.789.127	-20.624.842	-267.198.155	-18.911.334	1.062.582.537	a.d.	17,70	6,36	14,27	0,82	3.006.221.570	-1,8%	2,5%	0,38	3,57	2,68	
BIMAS	30	60	62,75	303.600.000	19.050.900.000	5.391.662.421	583.131.000	670.859.000	162.037.000	197.857.000	22,1%	28,96	9,05	17,30	0,87	-746.235.000	3,4%	5,1%	0,40	8,10	10,66	Bim Mağazalar																		
BIZIM	100	46	11,24	40.000.000	449.600.000	127.242.892	14.375.170	1.376.142	3.534.741	-19.389.224	a.d.	a.d.	3,86	7,99	0,12	-106.281.726	-0,8%	1,6%	0,18	-3,77	-31,51	Bizim Mağazaları																		
CRFSA	100	3	6,71	700.000.000	4.697.000.000	1.329.314.541	-31.687.012	-432.167.297	-93.983.075	-22.890.239	75,6%	a.d.	13,36	a.d.	1,31	1.126.979.296	-8,1%	-0,1%	-3,17	-0,89	-10,77	Carrefoursa																		
MGROS	100	19	26,96	178.030.000	4.799.688.800	1.358.376.861	-370.464.000	-292.969.000	-25.758.000	907.015.000	a.d.	7,50	4,34	11,23	0,62	2.451.294.000	5,5%	6,0%	0,97	10,86	57,75	Migros Ticaret																		
KİPA	100	7	2,05	1.332.682.000	773.192.421	7																																		

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%: Yıllık)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/03	2017/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100			97.541.58		618.404.463.575	175.016.828.996	43.001.865.029	48.259.834.776	9.694.710.282	15.959.239.895	64,6%	11,42	1,39	3,93	1,16	153.154.208.052	2,6%	6,1%	-0,79	3,05	25,37	BIST 100 Endeksi
Elektronik Aletler					377.558.044	106.854.034	50.700.785	28.064.454	4.240.616	-2.811.458	a.d.	17,97	1,16	7,05	0,27	-46.525.509	2,6%	6,1%	1,50	3,58	3,77	
EMKEL		83	1,39	24.300.000	33.777.000	9.559.348	1.766.881	3.105.313	1.140.468	-588.302	a.d.	24,54	0,59	8,40	0,83	28.066.077	1,9%	10,7%	2,96	2,21	19,16	Emek Elektrik
GEREL		54	1,87	50.000.000	93.500.000	26.461.765	35.100.892	4.723.191	-3.451.807	4.16.023	a.d.	10,88	0,89	19,08	0,80	52.665.248	4,7%	7,4%	1,08	6,25	7,47	Gersan Elektrik
PRKMA		15	2,23	112.233.652	250.281.044	70.832.921	13.833.012	20.235.950	6.551.955	-2.639.179	a.d.	22,66	1,55	3,72	0,13	-127.256.834	1,2%	3,2%	0,45	2,29	-15,31	Türk Prysmian Kablo
Savunma Sanayii					21.940.000.000	6.209.316.805	212.930.000	795.191.000	111.914.000	320.884.000	186,7%	21,85	5,57	27,74	5,21	-464.481.000	24,3%	18,8%	2,81	12,34	120,98	Aelsan
ASELS		30	14	1.000.000.000	21.940.000.000	6.209.316.805	212.930.000	795.191.000	111.914.000	320.884.000	186,7%	21,85	5,57	28,30	5,21	-464.481.000	24,3%	18,8%	2,81	12,34	120,98	Aelsan
Telekomünikasyon					50.861.208.433	14.394.410.039	3.056.311.789	850.031.650	981.558.671	529.010.622	-46,1%	19,28	2,43	6,26	2,05	17.555.638.004	-720,1%	-272,2%	7,92	7,85	16,61	
ALCTL		33	10,53	38.700.772	407.519.129	115.333.426	25.238.775	35.314.554	4.446.440	-1.078.084	a.d.	13,68	2,87	6,05	0,72	-97.737.639	6,9%	12,0%	7,67	14,71	75,21	Alcatel Teletaş
ANELT		54	0,53	50.000.000	26.500.000	7.499.858	12.029.558	-1.584.847	-809.258	-192,7%	a.d.	0,60	a.d.	520,63	-1.067.182	-4334,9%	-1738,9%	1,92	8,16	-75,21	Alceni Lucent	
KAREL		29	4,15	58.320.000	242.028.000	68.497.198	7.401.391	10.235.932	8.393.503	5.884.085	-29,9%	31,32	1,32	6,08	0,99	113.870.229	2,1%	16,7%	-2,35	36,96	128,02	Karel Elektronik
NETAS		100	35	13,23	64.864.800	858.161.304	242.871.258	34.305.075	18.670.011	-1.767.771	a.d.	40,45	1,51	14,03	1,24	303.356.596	2,3%	9,2%	20,27	24,46	28,20	Netaş Telekom.
TTKOM		30	13	6,45	3.500.000.000	22.575.000.000	6.389.030.396	907.444.000	-724.340.000	407.670.000	-83,9%	a.d.	6,50	6,28	2,14	12.957.676.000	-6,4%	34,5%	1,74	1,10	8,61	Türk Telekom
TECELL		30	49	12,16	2.200.000.000	26.752.000.000	7.571.177.902	2.069.893.000	1.511.736.000	563.093.000	-18,6%	19,01	1,62	6,24	2,07	4.279.540.000	9,4%	33,3%	1,76	-2,01	13,01	Turkcell
TEKSTİL SEKTÖRÜ					10.432.542.304	2.952.550.604	-82.825.670	-351.893.806	-92.951.491	31.185.603	a.d.	13,47	2,19	12,18	1,36	5.360.442.835	-14,5%	29,1%	-1,68	9,95	70,02	
Ev Tekstil					449.396.798	127.185.373	9.051.509	17.478.514	2.650.491	6.656.118	151,1%	20,92	3,96	7,99	0,92	62.792.614	3,8%	11,5%	-2,23	0,24	103,06	
IDAS		-	-	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	a.d.	a.d.	0,00	0,00	0,00	
YATAS		100	54	10,50	42.799.695	449.396.798	127.185.373	9.051.509	17.478.514	2.650.491	151,1%	20,92	3,96	8,54	0,92	62.792.614	3,8%	11,5%	-4,46	0,48	206,12	Yataş
Konfeksiyon					892.382.803	252.556.405	-99.191.230	-137.176.242	-3.894.168	1.056.683	a.d.	23,76	1,39	12,57	1,49	1.031.747.645	-64,9%	6,4%	-1,95	20,62	61,89	
KERVİN		25	0,41	588.508.080	241.287.083	68.287.509	-53.696.947	-142.873.982	-8.620.308	-62,4%	a.d.	1,39	380,41	9,73	497.548.038	-188,2%	2,9%	-16,33	64,00	127,78	Kervansaray Yat. Holding	
ESEMS		16	0,24	13.315.500	3.195.720	904.432	-5.193.468	-6.447.721	8.852	-688.400	a.d.	1,05	a.d.	0,81	4.722.189	-72,8%	-1,6%	4,35	-4,00	-14,29	Esem Spor Giyim	
MNDRS		46	0,87	250.000.000	217.500.000	61.555.442	-43.889.429	-2.988.871	9.759.117	3.804.527	-61,0%	a.d.	0,77	7,06	0,95	419.982.912	-1,8%	15,5%	7,41	24,29	31,82	Menderes Tekstil
VAKKO		12	2,69	160.000.000	430.400.000	121.809.022	3.588.614	15.134.332	-5.041.829	-2.059.444	59,2%	23,76	2,33	11,72	1,01	109.494.506	3,4%	8,6%	-3,24	-1,82	102,26	Vakko Tekstil
Kumaş					3.618.843.927	1.024.181.787	-304.634.241	-502.960.345	-139.156.538	-132.838.889	4,5%	15,10	3,04	19,42	1,43	2.984.498.725	-54,3%	109,1%	-2,18	-1,76	35,56	
BOYP		13	42,30	57.700.000	2.440.710.000	690.753.948	-381.635.408	-470.245.459	-156.396.747	-123.492.962	21,0%	a.d.	322,79	22,00	1,34	2.227.315.577	-12,6%	6,4%	-3,78	-11,58	-46,66	Boyer Perakende Yat.
ATEKS		13	9,50	25.200.000	239.400.000	67.753.439	76.957.985	5.657.169	1.787.024	1.194.145	-33,2%	47,27	0,60	143,75	1,29	-8.910.949	2,8%	2,2%	1,06	2,93	-4,04	Akın Tekstil
BISAS		25	0,97	21.000.000	20.370.000	5.764.986	-6.171.954	16.588.259	15.821.641	481.892	-97,0%	16,32	1,70	a.d.	23,92	-32.519	146,9%	-142,1%	-6,73	-12,61	97,96	Bısaş Tekstil
BOSSA		6	3,71	108.000.000	400.680.000	113.397.860	21.803.073	-8.662.577	3.390.686	718.760	-78,8%	a.d.	1,35	17,72	1,87	242.320.002	-3,3%	11,1%	1,37	12,08	80,87	Bossa
BRMEN		49	1,43	16.437.222	23.505.227	6.652.297	-6.560.891	1.189.673	280.184	-76,4%	a.d.	0,67	a.d.	3,41	28.685.943	-56,1%	-6,9%	0,70	-7,14	30,00	Birlik Mensucat	
LUKSK		16	3,72	10.000.000	37.200.000	10.528.103	2.074.933	13.805.879	-1.515.558	358.156	a.d.	2,37	0,48	16,30	2,22	31.960.850	50,4%	16,7%	-6,77	-10,14	31,45	Lüks Kadife
MEMSA		97	0,13	162.000.000	21.060.000	5.960.265	-2.765.725	-	-	-	a.d.	0,27	10,61	123,74	48.690.734	-678,9%	1166,3%	-7,14	-7,14	-27,78	Mensa	
SKTAS		34	2,20	40.120.000	88.264.000	24.979.906	-25.910.413	-31.663.300	-5.519.265	-16.162.396	-192,8%	a.d.	0,76	8,04	1,36	291.108.380	-15,2%	18,7%	1,38	12,24	15,10	Söktaş
SNPAM		3	3,12	79.931.250	249.385.500	70.579.470	12.680.032	13.351.111	2.637.351	3.481.909	32,0%	17,57	2,09	37,96	6,24	-14.508.223	37,7%	18,1%	-2,50	-2,19	160,00	Sönmez Pamuklu
YUNSA		38	3,37	29.160.000	98.269.200	27.811.513	4.894.067	-34.106.592	1.638.795	301.423	-81,6%	a.d.	2,20	a.d.	0,98	137.868.930	-14,7%	0,3%	0,60	5,97	18,66	Yünasa
İplik					702.267.049	198.751.075	40.615.644	17.837.853	7.534.013	10.643.351	41,3%	12,15	0,80	19,17	0,92	503.512.322	21,3%	28,6%	1,52	9,46	31,31	
ARŞAN		44	1,53	84.690.000	129.575.700	36.671.676	18.899.264	12.994.702	1.649.477	1.320.927	-19,9%	10,23	0,70	23,67	1,56	87.115.900	9,1%	7,0%	1,32	-1,92	-1,29	Arşan Tekstil
BRKO		88	0,50	60.000.000	30.000.000	8.490.406	-13.513.145	-15.041.238	7.483.340	7.483.757	297,4%	a.d.	0,34	a.d.	1,88	50.569.220	-12,6%	2,4%	-5,66	-3,88	-27,22	Bırko Mensucat
EDIP		37	0,94	65.000.000	61.100.000	17.292.127	19.440.493	13.935.315	308.233	-11.254.167	a.d.	a.d.	0,27	14,59	6,85	282.015.740	-22,8%	47,0%	1,08	4,44	18,99	Edip Gayrimenkul
KRTEK		20	0,70	35.100.498	24.570.349	6.953.741	-11.705.346	-10.525.077	-2.389.391	-1.667.494	a.d.	a.d.	0,68	10,28	10,11	134.573.774	-4,2%	10,6%	18,64	29,63	27,27	Karsu Tekstil
SANKO		9	4,44	60.000.000	266.400.000	75.394.804	22.807.338	25.708.573	5.148.831	7.967.227	54,7%	9,34	0,97	34,52	0,24	-49.073.954	3,2%	0,7%	-3,41	20,56	61,50	Sanko Pazarlama
SONME		6	3,40	56.065.000	190.621.000	53.948.322	3.458.113	3.458.113	270.840	280,4%	28,90	2,86	39,93	41,36	-1.688.358	155,1%	103,8%	-2,86	7,94	108,59	Sönmez Filament	
Diğer Tekstil					4.669.350.000	1.321.489.217	270.206.000	262.846.000	38.558.000	148.406.000	284,9%	12,53	2,54	8,04	1,54	628.153.000	11,8%	18,5%	-9,82	22,22	174,61	
AKSA		100	37	11,46	185.000.000	2.120.100.000	600.016.981	199.475.000	125.798.000	29.493.000	138,7%	12,72	1,60	5,34	1,11	260.501.000	7,8%	21,1%	1,33	8,01	49,86	Aksa
SASA		100	18	6,18	412.500.000	2.549.250.000	721.472.236	70.731.000	137.048.000	9.065.000	760,6%	12,38	4,98	14,52	2,23	367.652.000	15,7%	15,9%	-20,97			

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%: Yıllık)		Getiri (%)		Hisse		
Kodları	(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/03	2017/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri	
XU100		97.541.58		618.404.463.575	175.016.828.996	43.001.865.029	48.259.834.776	9.694.710.282	15.959.239.895	64,6%	11,42	1,39	3,93	1,16	153.154.208.052	-	-	-0,79	3,05	25,37	BIST 100 Endeksi	
Bankalar				161.011.815.350	45.568.521.919	15.990.013.000	22.994.569.000	4.917.762.000	8.018.064.000	63,0%	6,29	0,90	-	-	-	-	-	-1,10	2,64	34,77		
Büyük Ölçekli Bankalar				38.120.000.000	10.788.475.689	2.994.848.000	4.528.712.000	1.007.185.000	1.404.767.000	39,5%	7,74	1,12	-	-	-	-	-	-	-1,55	2,01	22,72	Akbank
AKBNK	30	52	9,53	4.000.000.000	40.320.000.000	11.411.105.451	3.406.507.000	5.070.549.000	1.040.538.000	46,6%	7,26	1,11	-	-	-	-	-	-1,74	1,10	31,05	Garanti Bankası	
GARAN	30	48	9,60	4.200.000.000	15.875.000.000	4.492.839.758	2.315.313.000	2.558.265.000	680.083.000	79,3%	5,13	0,70	-	-	-	-	-	0,00	7,81	42,86	T. Halk Bankası	
HALKB	30	49	12,70	1.250.000.000	31.544.789.700	8.927.602.224	3.082.691.000	4.701.206.000	969.006.000	69,5%	5,87	0,84	-	-	-	-	-	-1,54	0,00	61,75	İş Bankası (C)	
ISCTR	30	31	7,01	4.499.970.000	16.025.000.000	4.535.291.787	1.930.109.000	2.703.042.000	516.663.000	137,1%	4,70	0,78	-	-	-	-	-	1,10	5,60	43,72	Vakıflar Bankası	
VAKBN	30	25	6,41	2.500.000.000	19.127.025.650	5.413.207.010	1.860.545.000	2.932.795.000	704.287.000	42,2%	5,92	0,69	-	-	-	-	-	-2,87	2,09	6,54	Yapı ve Kredi Bank.	
YKBNK	30	18	4,40	4.347.051.284	38.909.948.000	11.012.041.660	2.326.498.000	3.516.759.000	677.713.000	81,6%	9,56	1,23	-	-	-	-	-	-0,99	3,61	48,92		
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar				1.107.000.000	313.295.976	302.863.000	217.609.000	63.075.000	35.793.000	-43,3%	5,82	0,49	-	-	-	-	-	-	1,65	-0,81	-9,87	Albaraka Türk
ALBRK	100	21	1,23	900.000.000	12.203.248.000	3.453.684.270	1.409.281.000	298.113.000	545.710.000	83,1%	7,37	1,08	-	-	-	-	-	0,00	2,79	93,64	Denizbank	
DENIZ	0	3,68	3.316.100.000	16.537.500.000	4.680.336.220	705.772.000	1.203.410.000	161.970.000	421.839.000	160,4%	11,30	1,54	-	-	-	-	-	-3,31	-1,50	15,57	Finansbank	
FINBN	0	5,25	3.150.000.000	1.389.600.000	393.275.599	102.649.000	125.194.000	10.786.000	25.174.000	133,4%	9,96	0,54	-	-	-	-	-	-2,44	0,00	-12,41	Şekerbank	
SKBNK	35	1,20	1.158.000.000	2.330.600.000	659.591.328	-17.016.000	13.700.000	a.d.	32.239.000	a.d.	46,28	3,64	-	-	-	-	-	-1,45	23,74	68,85	İCBC Turkey Bank	
ICBNT	10	2,71	860.000.000	2.150.000.000	608.479.085	67.440.000	71.120.000	15.863.000	29.457.000	85,7%	25,38	1,88	-	-	-	-	-	-2,49	-2,05	165,61	T. Kalkınma Bank.	
KLNMA	1	4,30	500.000.000	3.192.000.000	903.379.182	406.845.000	476.445.000	132.324.000	140.762.000	6,4%	6,58	1,07	-	-	-	-	-	1,11	3,12	21,02	T.S.K.B.	
TSKB	100	39	1,33	2.400.000.000	8.140.155.665	2.303.774.173	393.653.935	42.208.360	162.343.020	285%	13,10	2,37	-	-	-	-	-	0,50	-1,30	27,24		
Sigorta				869.040.000	245.950.076	-135.945.560	48.167.276	-2.696.357	24.525.393	a.d.	11,53	2,02	-	-	-	-	-	-	5,19	7,58	39,90	Aksigorta
AKGRT	28	2,84	306.000.000	2.287.600.000	647.421.747	63.806.242	87.867.323	2.144.041	61.746.914	24,7%	11,41	2,99	-	-	-	-	-	-1,66	-1,66	16,29	Anadolu Hayat Emek.	
ANHYT	17	5,32	430.000.000	1.290.000.000	365.087.451	83.806.242	87.867.323	2.144.041	61.746.914	2779,9%	8,75	1,02	-	-	-	-	-	-1,15	3,20	57,48	Anadolu Sigorta	
ANSGR	42	2,58	500.000.000	367.650.000	104.049.924	24.607.263	22.001.790	-	-	-11,8%	16,71	1,77	-	-	-	-	-	0,00	5,17	4,30	Halk Sigorta	
HALKS	6	2,85	129.000.000	591.000.000	167.260.995	-	-	-	-	a.d.	a.d.	46,07	-	-	-	-	-	0,00	0,00	0,00	Unico Sigorta	
UNICO	1	-	150.000.000	2.190.080.000	619.822.268	17.830.032	63.220.412	16.971.102	18.215.663	7,3%	33,97	12,22	-	-	-	-	-	-3,83	-5,50	-0,11	AvivaSA Emeklilik Hayat	
AVISA	20	18,56	118.000.000	391.500.000	110.799.796	-162.568.880	-50.762.448	-21.523.312	885.002	a.d.	a.d.	0,87	-	-	-	-	-	12,40	10,69	8,26	Güneş Sigorta	
GUSGR	17	1,45	270.000.000	163.069.856	43.981.917	-14.813.838	32.885.126	5.870.595	5.274.870	-10,1%	4,75	1,17	-	-	-	-	-	-6,93	-29,85	91,84	Ray Sigorta	
RAYSG	4	0,94	163.069.856	332.340.000	94.056.716	52.631.743	45.107.985	12.309.472	14.035.510	14%	7,10	0,95	4,34	-	897.593.783	-	-	-0,40	7,27	21,30		
Faktoring				132.000.000	37.357.786	27.201.743	25.391.985	6.199.472	6.980.510	12,6%	5,04	0,84	3,72	-	296.602.783	-	-	-	-1,20	0,00	9,27	Creditwest Faktoring
CRDFA	14	1,65	80.000.000	200.340.000	56.698.930	25.430.000	19.716.000	7.055.000	6.110.000	15,5%	9,70	1,04	4,78	-	600.991.000	-	-	0,40	14,55	33,33	Garanti Faktoring	
GARFA	8	2,52	79.500.000	1.637.220.388	463.355.518	173.356.130	199.576.258	49.272.430	71.383.721	45%	7,38	0,85	5,03	20,80	2.205.947.153	0,06	0,55	2,39	10,33	64,45		
Finansal Kiralama				550.850.000	155.898.002	155.898.000	58.677.000	13.795.000	29.155.000	111,3%	7,44	0,79	5,46	-	472.793.000	-	-	-	4,13	14,05	19,75	Finans Fin. Kir.
FFKRL	1	4,79	115.000.000	696.351.068	197.076.773	82.003.000	103.657.000	30.453.000	32.228.000	5,8%	6,80	0,84	4,58	-	1.320.492.000	-	-	-0,85	0,87	35,37	İş Fin.Kir.	
ISFIN	18	1,16	600.302.645	98.100.000	27.763.627	6.841.000	6.860.000	-1.286.000	a.d.	8,76	1,53	9,41	-	159.809.000	-	-	-	10,10	18,48	162,93	Şeker Fin. Kir.	
SEKFK	15	2,18	45.000.000	55.279.320	15.644.795	9.313.130	7.098.258	1.717.430	1.071.721	-37,8%	8,57	0,37	55,58	20,80	176.971.153	0,30	2,76	-3,28	0,00	-11,11	Ufuk Yatırım	
UFAK	7	1,18	46.846.881	236.640.000	66.972.321	23.672.321	23.284.000	4.593.000	5.870.000	27,8%	9,63	1,34	3,05	-	75.882.000	-	-	1,87	28,26	119,31	Vakıf Fin. Kir.	
VAKFN	22	2,72	87.000.000	24.133.174.936	6.830.014.982	3.209.058.171	3.953.377.156	526.140.700	678.655.713	29%	4,94	0,74	8,21	4,28	7.094.591.825	13,4%	23,8%	-0,31	6,10	45,85		
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı				245.280.000	69.417.558	37.939.105	20.496.640	-2.072.399	938.748	a.d.	10,43	0,79	a.d.	34,64	-12.856.366	350,3%	-30,0%	-	10,19	10,61	64,97	Atakule GMYO
AGYO	16	2,92	84.000.000	97.612.500	27.625.658	7.083.297	4.354.154	-978.673	-715.520	26,9%	21,14	2,51	121,77	46,73	22.056.860	180,3%	38,1%	-1,67	-1,91	0,74	Ata GMYO	
ATAGY	23	4,11	23.750.000	393.161.452	291.947.325	169.929.189	3.305.497	203.064.729	6043,2%	3,76	0,59	12,76	25,12	1.615.481.883	309,0%	197,0%	-0,62	12,15	17,48	Akış GMYO		
AKSGY	27	3,23	430.091.850	242.880.000	68.738.326	-46.983.079	-217.400.218	-1.403.962	-	-78,4%	a.d.	0,67	55,61	35,40	452.124.766	-1107,4%	63,7%	3,94	3,94	-11,41	Akfen GMYO	
AKFGY	24	1,32	184.000.000	357.840.000	101.273.561	8.883.075	4.116.104	767.940	2.531.964	229,7%	60,86	2,76	55,70	15,58	-10.802.135	26,4%	28,1%	4,63	3,54	423,16	Avrasya GMYO	
AVGYO	28	4,97	72.000.000	841.421.120	238.133.560	73.325.045	77.821.662	17.834.073	19.017.337	6,6%	10,65	3,44	9,51	6,90	-36.649.762	67,7%	72,8%	0,51	-0,26	40,92	Akmerkez GMYO	
AKMGY	18	22,58	37.264.000	473.960.333	134.137.186	131.791.243	133.207.239	-2.847.419	15.924.120	a.d.	3,12	0,66	7,71	5,11	-350.370.661	629,2%	66,3%	3,37	2,90	37,53	Alarko GMYO	
ALGYO	100	44,50	10.650.794	26.886.285	10.793.277	12.334.511	1.350.815	2.078.759	53,9%	7,27	0,48	16,02	7,17	-5.649.023	104,8%	44,7%	-4,52	4,97	30,14	Deniz GMYO		
DZGYO	13	1,90	50.000.000	3.280.126.790	952.605.000	1.761.276.000	176.782.000	319.696.000	80,8%	6,09	1,05	4,91	2,34	-1.869.849.000	45,8%	47,6%	2,01	3,39	12,96	Emlak Konut GMYO		
EKGYO	30	5,11	3.800.000.000	285.646.592	77.601.516	58.650.926	10.713.434	1.050.507	-90,2%	20,60	1,22	24,66	17,99	203.424.822	72,7%	73,0%	-5,30	-0,40	16,66	Doğuş GMYO		
DGGYO	5	3,04	332.007.786	181.039.094	51.236.513	1.067.993	-17.645.608	-4.401.558	-7.336.196	-66,7%	a.d.	0,79	a.d.	23,85	595.962.212	-63,2%	-27,5%	0,00	-1,28	133,33	Yeşil GMYO	
YGYO	24																					

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%: Yıllık)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/03	2017/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100		97.541.58			618.044.463.575	175.016.828.996	43.001.865.029	48.259.834.776	9.694.710.282	15.959.239.895	64,6%	11,42	1,39	3,93	1,16	153.154.208.052	23,6%	114,6%	-0,79	3,05	25,37	BIST 100 Endeksi
Holdingler					119.042.285.511	33.690.577.209	8.259.509.949	9.058.444.852	2.014.159.866	3.182.601.909	58%	12,25	1,17	1,59	2,13	55.625.267.504	15,0%	22,4%	-0,63	2,18	49,68	
Büyük Ölçekli					87.164.126.784	24.668.627.400	7.243.737.000	7.896.735.000	1.695.569.000	2.419.534.000	42,7%	10,11	1,22	7,55	1,30	44.259.939.000	15,0%	30,8%	-3,06	-1,55	28,99	
ENKAİ	30	12	5,36	4.600.000.000	24.656.000.000	6.977.981.548	1.439.816.000	1.776.611.000	539.835.000	625.612.000	15,9%	13,24	1,14	8,38	1,87	-5.243.932.000	18,0%	22,4%	0,19	-1,83	43,27	Enka İnşaat
KCHOL	30	22	16,04	2.535.898.050	40.675.804.722	11.511.803.001	3.567.593.000	3.459.993.000	515.220.000	1.124.520.000	118,3%	10,00	1,55	7,19	0,69	13.872.364.000	5,2%	9,7%	-5,76	-3,95	24,90	Koç Holding
SAHOL	30	44	10,70	2.040.403.931	21.832.322.062	6.178.842.492	2.236.328.000	2.660.131.000	640.514.000	669.402.000	4,5%	8,12	0,92	7,90	4,67	35.631.507.000	21,8%	60,4%	-3,60	1,13	18,81	Sabancı Holding
Orta Ölçekli					26.340.545.086	7.454.730.595	1.044.600.406	1.132.866.577	412.309.953	734.376.577	78,1%	24,02	1,19	0,38	1,16	7.922.024.917	4,6%	301,9%	-0,16	5,29	60,71	
ALARK	100	26	5,82	223.467.000	1.300.577.940	368.081.151	-125.133.779	115.520.736	124.052.860	17.085.562	-86,2%	152,05	1,12	103,42	1,41	-386.224.357	1,3%	1,6%	0,52	2,28	68,59	Alarko Holding
DOHOL	30	35	0,74	2.616.938.288	1.936.534.333	548.065.414	-160.820.000	-219.223.000	-30.331.000	-80.400.000	-165,1%	a.d.	0,76	3,79	0,31	636.185.000	-3,3%	8,5%	1,37	0,00	48,00	Doğan Holding
SISE	30	34	4,71	2.050.000.000	9.655.500.000	2.732.637.120	7.763.185	743.357.841	-127.562.293	336.832.015	164,1%	10,14	1,09	6,65	1,33	2.466.274.274	10,4%	20,5%	0,04	8,34	48,11	Şişe Cam
TKFEN	30	48	9,64	370.000.000	3.566.800.000	1.009.452.652	185.466.000	324.411.000	148.878.000	161.718.000	8,6%	10,58	1,49	3,28	0,33	-1.913.009.000	6,7%	1737,4%	-1,13	5,24	36,83	Tekfen Holding
TAVHL	30	40	17,29	363.281.250	6.281.132.813	1.777.645.557	632.912.000	424.341.000	47.471.000	46.011.000	-3,1%	14,85	2,11	8,51	2,76	3.616.613.000	11,8%	32,6%	-0,17	16,82	19,49	TAV Havalimanları
YAZIC	24	22,50	160.000.000	3.600.000.000	1.018.848.701	-210.587.000	-255.541.000	-5.323.000	253.130.000	a.d.	1.236,26	0,86	21,93	2,38	3.502.186.000	0,6%	11,1%	-1,57	-0,97	83,24	Yazıcılar Holding	
Küçük Ölçekli					5.537.613.641	1.567.219.574	-29.827.457	28.843.275	-93.719.287	28.691.332	a.d.	7,82	0,70	9,95	22,30	3.443.303.587	51,2%	10,9%	1,31	2,80	69,33	
BRYAT	13	40,90	28.125.000	1.150.312.500	325.553.999	34.495.005	31.237.363	27.240.190	30.247.472	11,0%	33,59	1,37	31,25	22,14	-215.959.472	81,2%	55,7%	-5,97	3,11	53,21	Borusan Yat. Paz.	
AVHOL	43	1,87	8.300.000	15.521.000	4.982.653	4.338.400	-4.490.613	-	-	"	a.d.	1,60	15,08	2,24	14.178.142	-33,9%	15,3%	-1,06	4,47	-53,02	Avrupa Yatırım Holding	
ATSVH	87	0,63	8.000.000	5.040.000	1.426.388	-1.022.582	-259.893	83.417	-35.061	a.d.	a.d.	0,73	13,72	1,32	405.137	-9,2%	9,9%	-10,00	-21,25	85,29	Atlantis Yatırım Holding	
ARTI	73	0,72	10.000.000	7.200.000	2.037.697	-20.071.421	-1.154.412	-302.369	-	26,0%	a.d.	0,58	5,63	0,41	39.446.453	-1,0%	7,5%	12,50	22,03	12,50	Artı Yatırım Holding	
ANSA	83	1,62	20.990.000	34.003.800	9.623.535	-4.883.563	2.340.827	511.273	2.310.936	352,0%	8,21	1,46	a.d.	35,65	715.198	425,2%	-111,8%	12,50	35,00	458,62	Ansa Yatırım Holding	
DAGHL	47	1,41	10.800.000	15.228.000	4.309.730	-43.796	868.817	-31.741	-	a.d.	15,70	0,91	a.d.	48,53	-190.647	313,1%	-88,0%	0,71	2,17	6,82	Dagi Yatırım Holding	
ECZYT	22	10,06	105.000.000	1.056.300.000	298.947.190	25.041.501	100.890.641	32.788.408	36.984.733	12,8%	10,05	0,69	a.d.	9,81	-359.300.540	148,0%	-6,5%	5,89	8,83	39,94	Eczacıbaşı Yatırım	
EHLUL	52	0,70	60.000.000	42.000.000	11.886.568	-70.126.391	3.631.861	-196.453	-3.302.896	-1581,3%	79,94	0,97	a.d.	-	11.996.385	a.d.	a.d.	-1,41	-6,67	48,94	Euro Yatırım Holding	
UFUK	7	1,18	46.846.881	55.279.320	15.644.795	9.313.130	7.098.258	1.071.721	1.071.721	-37,6%	8,57	0,37	55,58	20,80	176.971.153	57,8%	49,1%	-3,28	0,00	-15,11	Ufuk Yatırım	
GLYHO	100	58	2,89	193.500.000	559.215.000	158.265.410	-48.035.543	-130.299.491	-34.877.759	-56.794.029	-62,8%	a.d.	1,20	13,64	4,33	2.200.577.148	-23,9%	31,9%	-0,69	-1,70	86,58	Global Yat. Holding
GSDHO	100	56	0,66	450.000.000	297.000.000	84.055.018	220.606.000	91.051.000	-14.858.000	29.907.000	a.d.	2,19	0,33	a.d.	a.d.	-347.073.000	332,7%	198,1%	0,00	10,00	15,36	GSD Holding
IHLAS	100	80	0,40	790.400.000	316.160.000	89.477.557	-83.538.861	63.088.322	1.617.573	2.492.126	54,1%	4,94	0,63	5,47	0,50	254.925.505	5,6%	10,5%	0,00	-9,09	73,91	Ihlas Holding
IHYAY	48	0,40	200.000.000	80.000.000	22.641.082	-10.000.426	-11.933.156	-250.496	137.718	-	a.d.	a.d.	0,57	a.d.	4.048.462	-7,4%	-14,7%	0,00	-11,11	81,82	Ihlas Yayın Holding	
IEVHO	69	0,35	286.121.264	100.142.442	28.341.666	-21.225.544	-54.767.813	-11.631.967	-2.770.251	76,2%	a.d.	0,44	93,64	0,82	108.117.953	-18,1%	1,4%	9,37	6,06	45,83	Işıklar Enerji Yapı Hol.	
GENYH	99	-	10.000.000	4.000.000	1.132.054	-66.484.569	-111.971.978	-57.129.069	-	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	6,52	206.263.265	-347,0%	-14,5%	0,00	0,00	-21,57	Gen Yatırım Holding	
METRO	100	58	1,24	300.000.000	372.000.000	105.281.032	-139.124.789	23.090.757	-17.542.846	6.696.701	a.d.	7,86	0,39	a.d.	-	-38.736.733	a.d.	a.d.	4,20	3,33	106,67	Metro Holding
MZLHD	37	1,30	10.836.000	14.086.800	3.986.755	1.979.336	5.647.494	2.074.637	2.729.696	31,6%	2,24	a.d.	2,11	0,32	44.211.785	3,5%	15,4%	4,00	14,04	14,04	Mazhar Zorlu Holding	
KPHOL	59	0,50	4.250.000	2.125.000	601.404	88.309	484.909	126.512	70.945	-43,9%	4,95	0,45	a.d.	-	-89.461	a.d.	a.d.	4,17	0,00	31,58	Kapital Yat. Holding	
KOMHL	42	1,76	170.800.000	300.608.000	85.076.131	6.011.112	-12.465.959	-1.695.006	5.280.681	a.d.	a.d.	0,25	9,81	0,72	705.924.733	-0,4%	7,2%	0,00	14,29	-5,88	Kombassan Holding	
NTHOL	42	2,58	365.750.000	943.635.000	267.061.471	66.056.891	-24.157.793	-20.697.725	-29.538.689	-42,7%	a.d.	0,93	9,20	2,12	95.603.584	-6,7%	23,1%	-0,39	1,18	-16,23	Net Holding	
YESIL	32	3,54	6.750.000	23.895.000	6.762.608	366.578	37.083.958	-106.121	-46.232	56,4%	0,64	0,54	a.d.	-	-1.223	a.d.	a.d.	-4,58	-4,58	348,10	Yeşil Yatırım Holding	
TRNSK	100	0,42	25.623.284	10.761.779	3.045.729	9.484.043	-796.776	177.619	-6.842	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	-	-14.400	a.d.	a.d.	5,00	-12,50	40,00	Transtürk Hold.	
TCHOL	21	3,70	18.500.000	18.500.000	5.235.750	187.160	187.160	-7.654	-	a.d.	a.d.	3,51	a.d.	-	-4.875.998	a.d.	a.d.	-1,60	1,65	236,36	Tacirler Yat. Holding	
ITTFH	62	1,91	60.000.000	114.600.000	32.433.350	57.696.046	14.439.792	-923.954	3.417.332	a.d.	6,10	0,32	9,72	0,67	546.160.158	1,9%	7,1%	2,14	7,91	-9,91	İttifak Holding	
Yatırım Ortaklığı					703.519.547	199.105.549	-20.457.543	20.401.984	11.638.747	14.266.302	23%	14,35	0,79	5,56	0,14	-903.392.852	-1425,0%	-597,6%	1,55	-1,10	33,40	
EGLYO	16	0,49	20.000.000	9.800.000	2.773.533	-3.813.097	12.825	-199.434	-	a.d.	764,13	0,34	a.d.	1,12	-3.774	0,1%	-10,1%	-2,00	-3,92	-51,00	Egeli&Co Girişim Sermaye	
ATLAS	82	1,30	20.000.000	26.000.000	7.358.352	-695.827	451.544	372.655	4.988.595	1238,7%	5,13	1,12	0,92	0,01	-21.327.935	0,8%	0,8%	2,36	3,17	51,16	Atlas Yat. Ort.	
COSMO	32	1,04	6.000.000	6.240.000	1.766.004	-1.169.272	-604.550	-67.976	-	87,5%	a.d.	a.d.	4,01	0,57	843.106	-1,0%	15,4%	8,33	9,47	-2,80	Cosmos Yat. Holding	
ECBYO	54	1,63	21.000.000	34.230.000	9.687.553	-4.162.776	2.713.835	3.281.412	427.552	-87,0%	a.d.	0,75	65,87	a.d.	-45.674.991	-0,2%	-0,2%	3,16	1,88	36,37	Eczacıbaşı Yat. Ort.	
EGCYO	76	0,61	22.000.000	13.420.000	3.798.042	-8.447.363	-10.768.708	-1.000.200	-248.246	75,2%	a.d.	0,54	a.d.	28,85	3.141.242	-1						

ŞEKERBANK ŞUBELERİ

ADANA		BURSA		DUDULLU		KÜTAHYA	
ADANA		ANKARA CADDESİ		DUDULLU		KÜTAHYA	
ERAY BURDURLUOĞLU	0322-3529554	METİN BAYRAKCI	0224-3624154	BÜLENT ÜRKMEZ	0216-5081081	HATİCE BAŞKAYA	0274-2236431
CEYHAN		BESEVLER		ESEN YURT		MALATYA	
OKAN ÜNAL	0322-6137535	TUBA KESELER	0224-4436384	MURAT BÜYÜKLÜ	0212-4501749		
KOZAN		İNĞÖL		GÖZTEPE			
YALIN DOĞU YARKAYA	0322-5165533		0224-7111737	DOĞAN BATUR	0216-3633777		0422-3231046
TOROS		KARACABEY		GÜMÜŞSUYU		MANİSA	
BANU OLGUN	0322-2324171	MEHMET TÜRKER	0224-6761308	MEHTAP KARANIS	0212-2931888	AHMET ÇEVİK	0236-2315511
YÜREGİR		MUSTAFAKEMALPAŞA		GÜNEŞLİ		AKHİSAR	
SUAT AKDOĞAN	0322-3214422		0224-6133900	MUSTAFA KAMURAY	0212-6577452	SEMRA AKARSU	0236-4129655
AFYON		ORHANGAZİ		HADİMKÖY		ALAŞEHİR	
ÇAY		ALI KİREÇ	0224-5730017	BOĞAÇ ÖZKAL	0212-8863397	KIVANÇ BARKURT	0236-6542054
MEVLÜT TEKİN	0272-6324049	ULUDAG		İSTOÇ	0212-6596051	SALİHLİ	0236-7147875
EMİRDAĞ		GÖNÜL BİTMEZ	0224-2733073	KARTAL		TURGUTLU	
SANDIKLI	0272-4427201	YENİŞEHİR		SEVGI KARACA	0216-3066200	ENGİN USLU	0236-3120006
MUSTAFA ŞENGÜN	0272-5151205	TARİK HALİS	0224-7730159	KAVACIK		MARDİN	
SULTANDAGI		BURDUR		HANDE YANILMAZ	0216-6801620	ÖZLEM İNAN	0482-2124134
ŞUHUT	0272-6564557	BURDUR	0248-2331956	KAZASKER		MERSİN	
AHMET ERSOYOL	0272-7183429	OZAN ÇAKIR	0248-3250220	SEYHAN KARAMERCAN	0216-4632112	ANAMUR	
AGRI		EBAK		KURTÇÖY	0216-3786401	MUZAFFER ANIL CANATAN	0324-8148851
MEMET NURİ KAYA	0472-2159251	KAAN REMZİ SOLAK	0248-4912903	KÜÇÜKBAKKALKÖY	0216-5762595	SİLİFKE	
AKSARAY		TEFENNİ		MUSTAFA SARIGÜL	0216-4891253	FUSUN GÖK	0324-7140096
AKSARAY		ÇANKIRI		KÜÇÜKYALI	0216-4412381	POZCU	0324-3267724
AHMET TERYAKİ	0382-2125284	ÇANKIRI	0376-2131368	GÜLDEN BATAK	0216-4412381	SERAP AKALIN	0324-3267724
AMASYA		OYA YAKIN		MALTEPE		TARSUS	
AMASYA		ÇANAKKALE		ESEN CEBECİ	0216-5183121	ENGİN PEKTAŞ	0324-6141751
BAYRAM KOÇSOY	0358-2185085	ÇANAKKALE	0286-2176040	MALTEPE E-5		MUĞLA	
MERZIFON		TOLGA ATALAN	0286-3174394	ÇİĞDEM ÇİL YILDIZ	0216-5183121	MUĞLA	
HÜSEYİN ÖZEN	0358-5138419	BİGA		MASLAK	0212-3463401	VOLKAN KEÇİLIOĞLU	0252-2126998
ANKARA		MURAT GÖKÇE	0286-3174394	ZEHRA KARACA	0212-3463401	MİLAS	
ANAFARTALAR		CORUM		MEDİDİYEKÖY	0212-2757688	MARMARİS	
LALE POYRAZ	0312-3106017	SUNGURLU	0364-3110084	EBRU ŞEN	0212-2962049	SERAP DEMİREL	0252-4137740
BAHÇELİEVLER		İBRAHİM GÜLEÇYÜZ		MERKEZ	0212-6378060	ORTACA	
MERİH UÇAR	0312-2159636	DENİZLİ		ZUHAL ÜST	0212-2314452	SEDAT TAMER	0252-2828650
BALGAT		ÇİVRİL	0258-7131056	MERTER		ORDU	
RESUL KOÇ	0312-8381261	MURAT TAMAY		FATİH AKYILDIZ	0212-2314452	ORDU	
BASKENT		ACIPAYAM	0258-5181815	NİŞANTAŞI		MUSTAFA İLGİN ÜÇGÜL	0452-2250198
PINAR SEVLEZ YILMAZ	0312-4422035	UFUK ÖZCAN		ŞENAY VAROL	0216-6226875	ÜNYE	0452-3234223
BEYPAZARI		DIYARBAKIR		SARIGAZI	0212-5802427	FATSA	0452-4236256
CAN KOLAT	0312-7636013	DIYARBAKIR	0412-2287081	ALPER YÜKSEL	0216-3687760	MEHMET TUĞRUL KARA	0452-4236256
ÇANKAYA		METİN TİKEN		SEFAKÖY	0212-5940124	KADIRLI	0328-7171712
SİRİN SU	0312-4406039	EDİRNE		EYÜP DOĞANAY	0212-7290193	RİZE	
ÇUBUK		UZUNKÖPRÜ	0284-5132909	SUADİYE	0216-3948483	RİZE	
ORHAN ATAĞ	0312-8379263	HASAN HÜSEYİN GÜLERİYÜZ	0284-5132909	BANU YÜCELEN	0216-4433164	SÜLEYMAN YURDUSEVEN	0464-2130025
DİKMEN		KEŞAN	0284-7147929	SULTANÇİFTLİĞİ	0212-6638915	SAKARYA	0264-4182465
MURAT HALİT ÜSTÜN	0312-4782585	DENİZ PALAS		CAFER YILMAZ	0212-6716071	SAMSUN	
ETLİK		ELAZIĞ		SİLİVRİ	0212-6716071	SAMSUN	
HATİCE MELDA TORTUM	0312-3223834	ELAZIĞ	0424-2181006	FATMAGÜL ERBAŞ	0212-6795460	HALE ÖZTÜRK	0362-5433754
ETİMESGUT		YUNUS EMRE KARABAĞ		TUZLA SANAYİ SUBESİ	0216-4186138	BAFRA	
OSMAN ALPER DÜNDAR	0312-2455694	ERZİNCAN		TAYFUN AKÇAY	0344-2230032	GÜL COŞTUM	0362-8336828
G.O.PAŞA		ERZİNCAN	0446-2238432	ÜMRANİYE	0344-5114372	ÇARŞAMBA	0362-8336828
ALİ MENEKŞE	0312-4468196	BÜLENT ULUSOY	0446-2238432	AYHAN ŞENER	0344-2230032	EYÜP ERKAN KOŞEF	0362-8336828
GÖLBAŞI		ERZURUM		YEŞİLKÖY	0344-5114372	ELLİALITLAR	0362-2010086
AFİDE MELDA İVECAN	0312-8381261	ERZURUM	0442-2357481	ARZU ALTUN	0344-5114372	ELİF BAYRAM	0362-6461510
İVEDİK OSB.		İLKER CERAN	0442-2357481	İKİTELLİ	0344-2230032	VEZİRKÖPRÜ	0362-6461510
ZEKİ ÇAĞLAR DOĞAN	0312-3943772	ESKİŞEHİR		AHU ORBAY	0344-2230032	SIVAS	
KEÇİÖREN		ESKİŞEHİR	0222-2219617	ZEYTİNBURNU	0344-2230032	YENİÇUBUK	0346-6548885
AYŞEM ÜSTÜNEL	0312-3811224	HÜSEYİN ÇALIŞICI		ZİVERBEY	0344-2230032	AYKUT TAŞLIK	0346-6548885
KÜÇÜKESAT		TAŞBAŞI	0222-2219617	AZİZ HAKAN AYDOĞMUŞ	0344-2230032	ŞANLIURFA	
EMEL ÇİNA ÇELİK	0312-4256166	BETÜL TOK ERDAL	0222-2206142	KAHRAMANMARAŞ	0344-2230032	ŞANLIURFA	
KIZILAY		GAZİANTEP		KAHRAMANMARAŞ	0344-2230032	ALPER SAFALİ	0414-3132840
LEVENT ÜSTÜN	0312-4352354	GAZİANTEP	0342-2310024	VEYSEL GÜNEŞ	0344-2230032	CUMHURİYET CADDESİ	0414-3152330
MALTEPE		NİZİP	0342-2310024	AFŞİN	0344-2230032	MEHMET ASLAN	0414-3152330
CAFER ARIK	0312-2320092	GOKMEN UĞUR	0342-5171432	AZERBAJCAN BULVARI		ÇORLU	
OSTİM		GİRESUN		FATİH GÖK	0344-2350825	FAZİL ÇEVİK	0282-6526684
EMRAH ÖZDEMİR	0312-3852525	GİRESUN	0454-2124040	ELBİSTAN	0344-4131091	ÇERKEZKÖY	0282-7269401
KURUMSAL		GÜMÜŞHANE		EBBAŞ ALPTEKİN	0344-4131091	ESRA YALÇIN	0282-4279283
MURAT TOPÇU	0312-2319148	GÜMÜŞHANE	0456-2136064	KARAMAN		MALKARA	0282-3151455
SİTELER		MURAT KÜÇÜK	0456-2136064	KARAMAN	0338-2131551	HAYRABOLU	0282-3151455
SERTAÇ PAZARBAŞ	0312-3532160	HATAY		CELALEDDİN PIRGON	0338-2131551	HÜSNÜ ÇINAR	0282-7687233
SİNCAN		DÖRT YOL	0326-7120053	KARS		SARAY	
HAKAN ATALAY	0312-2707568	YAKUP CAN	0326-7120053	KARS	0474-2120335	TOKAT	
ŞAŞMAZ		İĞDİR		ADEM SALIK	0474-2120335	CÜNEYT KARATAŞ	0356-2141563
EYÜP SERDAR DİKMEN	0312-2781190	İĞDİR	0476-2276813	KASTAMONU		ERBAA	0356-7157424
ÜMITKÖY		SERHAT AKAR	0476-2276813	KASTAMONU	0366-2141419	FİKRİ EYMİRLİ	0356-2751356
SEZİN DENİZ AYMAZ	0312-2361040	ISPARTA		YÜCEL ARIK	0366-4171127	TURHAL	0356-2751356
YENİŞEHİR		ŞARKIKARAĞAÇ	0246-4113968	TAŞKÖPRÜ	0366-4171127	SEVGI ÇAM DOĞAN	0356-2751356
MURAT ÖZTÜRK	0312-4333560	YUSUF KAYIM	0246-4113968	TOSYA		TRABZON	
POLATLI		YUNUS DEMİRATAN	0246-4415093	TÜLAY CEYLAN	0366-3135590	AKÇAABAT	0462-2284445
İBRAHİM ÇAKIROĞLU	0312-6231631	İZMİR		KAYSERİ		UŞAK	
ANTALYA		İZMİR	0232-5450074	KAYSERİ	0352-3207490	UŞAK	
AKDENİZ SANAYİ SİTESİ	0242-2215040	OKAN TUNCEL	0232-5450074	ATIL ALPARSLAN	0352-6218277	VURAL LALELİ	0276-2151520
KONYAALTI		ALİAĞA	0232-6171919	DEVELİ	0352-6912626	BANAZ	0276-3153400
EDA ALAKAVUK	0242-2283314	CAHİT BOZKURT	0232-6171919	ERTUĞRUL ALKAN	0352-3363383	MEHMET EFE	0276-3153400
MANAVGAT		AYRANCILAR	0232-8548184	İNCE SU	0352-3363383	VAN	
ORHAN TAŞKIN ÖZCAN	0242-7421925	MUHAMMET ÇUKUR	0232-4861989	SERDAR CENGİZ	0352-3363383	KÖKSAL ÇINKILIÇ	0432-2161625
HAL		HAJUK DEMETOĞLU	0232-4861989	YENİ SANAYİ	0352-3363383	YOZGAT	
LEVENT HIZIR	0242-3397348	GAZİ BULVARI	0232-4838741	DUYGU GÜLER	0352-3363383	YOZGAT	
SERİK		ASIL KOLAT	0232-4838741	KIRIKKALE		BOĞAZLIYAN	0354-6451122
UĞUR BAYTAR	0242-7229503	HATAY	0232-2504363	KIRIKKALE	0318-2244115	NAKİ AYDOS	0354-6451122
LARA		GÜLEM ÇAN HASIRCI	0232-2504363	KİRŞEHİR		ZONGULDAK	
SÜLEYMAN KURTAR İLHAN	0242-3163874	KARABAĞLAR	0232-2641664	KİRŞEHİR	0386-2139014	ZONGULDAK	
KUMLUCA		MUSTAFA BİROĞUL	0232-2641664	HALİT DENER	0386-2139014	YAŞAR ACAR	0372-2531469
METİN ALTIPARMAK	0242-8990841	KARŞIYAKA	0232-3682105	KIRKLARELİ		KARADENİZ EREĞLİ	0372-3162940
KINIK		ERDEM FERİT BAŞKAYA	0232-3682105	KIRKLARELİ	0288-2129521	SEVGI ÇUVALCI	0372-3162940
MELİKE GÜRCÜ YILMAZ	0242-8454900	MENEMEN	0232-8327878	KIRKLARELİ	0288-5121152		
ARTVİN		ÖDEMiŞ		ALPULLU	0288-5121152	TOKAT	
ARTVİN		MUTLU BAYRAKTAR	0232-5450028	REŞADİYE SÜT	0288-5121152	CÜNEYT KARATAŞ	0356-2141563
MEHTAP SARIKAYA	0466-2127025	PINARBAŞI	0232-4786520	BABAESKİ	0288-5121152	ERBAA	0356-7157424
HOPA		GÜLŞAH KÜÇÜKARSLAN	0232-4786520	OSMAN TEZCAN	0288-5121152	FİKRİ EYMİRLİ	0356-2751356
YÜKSEL YILMAZ	0466-3515948	TORBALI	0232-8555520	LÜLEBURGAZ	0288-4171127	TURHAL	0356-2751356
AYDIN		EBRU LEVENT	0232-8555520	ÇİHAN YIKILMAZ	0288-4171127	SEVGI ÇAM DOĞAN	0356-2751356
AYDIN		TİRE	0232-5112132	KİLİS		TRABZON	
RÜSTEM ŞAHİN	0256-2254930	HAKAN BİLGİN	0232-5112132	KİLİS	0348-8222208	AKÇAABAT	0462-2284445
İNÇİRLİOVA		İSTANBUL		MURAT ÖZDEMİR	0348-8222208	UŞAK	
MURAT YÜKSEKÜLKÜ	0256-5851926	İSTANBUL	0212-2515880	KIRKLARELİ		UŞAK	
BALIKESİR		İSTANBUL	0212-2515880	KIRKLARELİ	0288-2129521	VURAL LALELİ	0276-2151520
BALIKESİR		ALTUNİZADE	0216-6513241	KIRKLARELİ		BANAZ	0276-3153400
BERRİN ÖKSÜZOĞLU	0266-2458900	RAHİME ÖZLEM BAYSAL	0212-5307343	KIRKLARELİ	0288-2129521	MEHMET EFE	0276-3153400
EDREMIT		AKSARAY	0212-5098484	ALPULLU	0288-5121152	VAN	
GÖNEN	0266-3735255	AYLİN OKUR DANDİN	0212-5098484	REŞADİYE SÜT	0288-5121152	KÖKSAL ÇINKILIÇ	0432-2161625
HASAN KIRLI	0266-7631691	AVCILLAR	0212-5427646	BABAESKİ	0288-5121152	YOZGAT	
BATMAN		SADIK ÖZEL	0212-2587980	OSMAN TEZCAN	0288-5121152	YOZGAT	
BATMAN		BAKIRKÖY	0212-2587980	LÜLEBURGAZ	0288-4171127	YOZGAT	
MURAT ŞAHİN	0488-2150072	HATİCE KAÇAR	0212-2587980	ÇİHAN YIKILMAZ	0288-4171127	BOĞAZLIYAN	0354-6451122
BAYBURT		BEŞİKTAŞ	0212-2587980	KİLİS		NAKİ AYDOS	0354-6451122

SEANS SALONLARI

ŞEKERYATIRIM-BÖLGE

EGE	
Koordinatör: İlhan ÇETINKAYA	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: İknur KAÇAR	0312-3091488
Yetkili: Bahar BAŞ	0312-3096738

İSTANBUL

BAYRAMPAŞA	
Müdür: Sadık BÖRÜ	0212-4372098
Yetkili: Barış ASLAN	0212-4372327
BEYLİKDÜZÜ	
Müdür: Nurcan BULUT	0212-8721319
Yetkili: Mehmet S.KIŞLIOĞLU	0212-8734799
ELMADAĞ	
Müdür: Meryem DEMİR	0212-2926477
Yetkili:	0212-3616211
GAZİOSMANPAŞA	
Müdür: Serdar ÇAVDAR	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: Erol EVREN	0216-3908700
Yetkili: Mustafa AKSOY	0216-3908577
SULTANHAMAM	
Müdür: Neziha ASLAN	0212-5121623
Yetkili: Özcan UZUN	0212-5201869
ŞİRİNEVLER	
Müdür: Güler KARAKAŞ	0212-5513991
Yetkili: Nursel KARAKAYA	0212-6539608
ÜSKÜDAR	
Müdür: Ayhan ŞENER	0216-3915644
Yetkili: Birgül USUL	0216-3915644

ANTALYA

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

DİĞER

ADAPAZARI	
Müdür:	0264-2745371
Yetkili: Melek CEYLAN	0264-2817988
ADIYAMAN	
Müdür:	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: Hilmi TOKMAR	0266-7146664
Yetkili: Salih ÖKMEN	0266-7146665
BURDUR	
Müdür: Ozan ÇAKIR	0248-2331956
Yetkili: Feyzan KEÇECİ	0248-2339636
BURSA	
Müdür:	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: Murat ERGÜL	0284-2122290
Yetkili: Nafiz YILMAZ	0284-2132867
EREĞLİ / KONYA	
Müdür: Mehmet TOPÇU	0332-7131532
Yetkili:	0322-7120490
FETHİYE / MUĞLA	
Müdür: Mehmet N. PİHAHA	0252-6120602
Yetkili:	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: Cem BERK	0262-3217471

KARABÜK

Müdür: Mustafa MADEN	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:	0384-2123950
Yetkili:	0384-2137928
NİĞDE	
Müdür:	0388-2323525
Yetkili: Mehmet YEL	0388-2334889
NIKSAR / TOKAT	
Müdür: Turgay DÜZGÜN	0356-5271190
Yetkili:	0356-5279152
OSMANİYE	
Müdür: Canan ÇELİKTENYILDIZ	0328-8130647
Yetkili:	0328-8146085
PORSUK / ESKİŞEHİR	
Müdür:	0222-2211733
Yetkili: Meral ÖZER	0222-2305530
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: Saim ERBAK	0232-4384733
Yetkili: Sevtap ORAKÇI	0232-4526509
TEKİRDAĞ	
Müdür: İbrahim Ender PETEKÇİOĞLU	0282-2630865
Yetkili:	0282-2613562
TRABZON	
Müdür: Necmettin ŞAŞ	0462-3266571
Yetkili: M.Sermet BİRİNCİ	0462-3265549
YALOVA	
Müdür:	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

R. Fulin ÖNDER | Yönetmen

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

Engin DEĞİRMENCİ | Uzman

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

Burak DEMİRBİLEK | Müdür

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

Fatih TOMAKİN | Yönetmen

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

Hilmi YAVAŞ | Ekonomist

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

Övünç GÜRİSOY | Yönetmen

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

Mehmet MUMCU | Yönetmen Yrd.

Tel: (212) 334 33 33 Dah. 201
GYO, Perakende, Otomotiv
mmumcu@sekeryatirim.com.tr

PAY SENETLERİ İŞLEMLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

A.Selim BAYCİN | Müdür

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

Lale FİLİZ | Yönetmen

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

VADELİ İŞLEMLER BİRİMİ

Burak CABA | Müdür

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 | Yönetmen

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

ACENTE KOORDİNASYON MÜDÜRLÜĞÜ

Ali ÖCAL | Acente Koordinasyon Müdürü

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

Nilgün BAYRİ | Kredi Takip Müdürü

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

Neslegül SERTTAŞ | Yönetmen Yrd.

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

F. Berem ZÜGÜL | Uzman

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

KALDIRAÇLI İŞLEMLER MÜDÜRLÜĞÜ

Erhan GÜRİSOY | Yönetmen

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

Selin ASLAN | Uzman

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

SATIŞ MÜDÜRLÜĞÜ

Beril KURT | Satış Müdürü

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

Volkan YILDIRIM | Yönetmen

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