

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

Şubat 2018

Sayı:245

Ocak ayına Zeytin Dalı Operasyonu nedeniyle negatif başlangıç yapmasına karşın ay içinde 121.531 ile yeni tarihi zirve seviye test eden BIST ayı %3,64 yükselişle 119.529'dan kapattı. Bankacılık endeksi %10,82 yükselişe pozitif ayrıştı.

Fed faizleri %1,25-1,50 aralığında sabit bıraktı.

TCMB faizleri değiştirmede.

Şubat ayında yeni Fed başkanı ve üyelere para politikasına ilişkin gelecek açıklamaları önemli olacak.

Yurtiçinde Jeopolitik risklere ilişkin gelişmeler izlenmeye devam edilecek. Ekonomik tarafta S&P'nin kredi notu değerlendirmesi ve enflasyon verileri izlenecek.

Şirket Analizleri:

- Tofaş Otomotiv
- Arçelik



Ajanda

Şubat ayında piyasaların gündemindeki tarihler ve gelişmeler...

Strateji

Şubat ayında yurtdışında yeni Fed başkanı Powel ve FOMC üyelerinin yapacağı açıklamalar takip edilecek. 2018'de en fazla üç faiz artışı yapılabileceği şeklindeki öngörünün ve kademeli faiz artışı beklentisinin korunması Global risk alma iştahını özellikle de EM'lere yönelik fon akımları devam ettirecektir. Yurtiçinde ise ana gündem Suriye'de devam eden "Zeytin Dalı" hareketi ve jeopolitik riskler takip edilecek. Ekonomik tarafta enflasyon verileri ve S&P'nin kredi notu değerlendirmesi izlenecek. Global risk alma iştahı ve EM'lere yönelik fon akımları devam ettikçe Şubat ayında BIST'te yeni tarihi zirve seviyelerin test edilmesi beklenmektedir. Ancak Ocak ayındaki özellikle banka hisselerinde yaşanan hızlı yükseliş sonrası bilançoların açıklanmasıyla Şubat ayı içinde BIST'te kar satışları oluşması beklenmektedir. BIST'in Şubat ayında 115.000-124.000 aralığında dalgalanması ve ayı hafif yükselişle kapatması beklenmektedir.

Makro Ekonomi

- TÜFE enflasyonunun 2018 sonunda %9,0-9,5 aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz.
- 2018 yılı sonunda bütçe açığının GSYH'ye oranının hükümetin %1,9'luk hedefinin üzerinde %2,5 seviyesinde gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.
- 2018 yılında cari açığın 2017 sonundaki 47 milyar dolar seviyesinden 48,5 milyar dolara yükselmesini bekliyoruz.
- 2018 yılında Türkiye'nin dış finansman ihtiyacının, kısa vadeli borçlar dışında tutulduğunda yaklaşık 105 milyar dolar olduğunu hesaplıyoruz.
- 2018 yılında büyümenin %3,0-3,5 aralığında olmasını bekliyoruz.

Portföy Önerileri

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

Şirket Raporları

Arçelik	Arçelik için hedef fiyatımız 21,20 TL olup, TUT önerimizi koruyoruz.
Tofaş Otomotiv	Tofaş oto için hedef fiyatımız 37,26 TL'ye yükseltirken, AL önerimizi koruyoruz.

Şube ve Acenteler**Künye**

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

* Fed tutanakları ve üyelere gelecek açıklamaları izlenecek.
* ABD tahvil faizleri, DXY dolar endeksi ve yurtdışı piyasalardaki risk alma iştahı takip edilecek.
* Gelişmiş ülke borsa endeksleri, tahvil faizleri ile başta petrol olmak üzere emtia fiyatları izlenecek.
* Başta enflasyon olmak üzere yurtdışı ekonomik veriler ve TCMB'nin faiz kararı izlenecek.
* ABD'de açıklanacak başta enflasyon ve olmak üzere makro ekonomik veriler izlenmeye devam edilecek.
* İngiltere merkez bankası faiz kararı açıklanacak.
* S&P'nin Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesi önemli olacak.
* Suriye'de devam eden "Zeytin dalı" hareketına ilişkin haber akışı ve Jeopolitik riskler takip edilecek.

Şubat 18

				01 Şubat Per	02 Şubat Cum	03 Şubat Cmt
04 Şubat Paz	05 Şubat Pzt	06 Şubat Sal	07 Şubat Çar	08 Şubat Per	09 Şubat Cum	10 Şubat Cmt
	*ABD, Ocak ISM hizmet endeksi *Euro Bölgesi, Aralık perakende satışlar *TÜİK, Ocak enflasyonu	*ABD, Aralık dış ticaret dengesi *Almanya, Aralık fabrika satışları *TCMB, Ocak enflasyon değerlendirmesi *TCMB, Reel Efektif Döviz Kuru	*Almanya, Aralık sanayi üretimi	*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Ocak ISM endeksi *ABD, Aralık inşaat harcamaları *Almanya ve Euro Böl., Ocak İmalat PMI	*ABD, Ocak tarım dışı ist. ve işsizlik oranı *ABD, Ocak saatlik kazançlar *ABD, Aralık fabrika siparişleri *ABD, Şubat Michigan tüketici güveni	
11 Şubat Paz	12 Şubat Pzt	13 Şubat Sal	14 Şubat Çar	15 Şubat Per	16 Şubat Cum	17 Şubat Cmt
	*Hazine, ihalesi	*Hazine, ihalesi	*ABD, Ocak TÜFE *ABD, Ocak perakende satışlar *TCMB, Aralık ödemeler dengesi	*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Ocak ÜFE *ABD, Şubat Empire imalat endeksi *ABD, Şubat Philadelphia Fed endeksi *ABD, Ocak sanayi üretimi ve Kap. kul. *TÜİK, Kasım işgücü istatistikleri *Maliye, Ocak bütçe gerçekleştirmeleri	*ABD, Ocak konut ve inşaat başlangıçları *ABD, Şubat Michigan tüketici güveni	
18 Şubat Paz	19 Şubat Pzt	20 Şubat Sal	21 Şubat Çar	22 Şubat Per	23 Şubat Cum	24 Şubat Cmt
		*Almanya, Şubat ZEW anketi *Hazine, ihalesi	*ABD, Ocak ikinci el konut satışları *Almanya, Şubat ayı PMI	*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *Almanya, Şubat İFO endeksi *Hazine, ihalesi *TCMB, Şubat KKO-reel kesim güven end.	*ABD, Şubat Michigan tüketici güveni (final) *Türkiye, S&P Kredi notu değerlendirmesi	
25 Şubat Paz	26 Şubat Pzt	27 Şubat Sal	28 Şubat Çar	01 Mart Per	02 Mart Cum	03 Mart Cmt
	*ABD, Ocak yeni konut satışları	*ABD, Ocak dayanıklı mal siparişleri *ABD, Şubat CB tüketici güveni	*ABD, Şubat Chicago PMI	*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Ocak kişisel gelir-harcamalar		

Kaynak: TÜİK, TCMB, Şeker Yatırım

Ocak ayına kötü başlayan BIST ay içinde TL bazında yeni tarihi zirve seviyesini test etti...

BIST yeni tarihi zirvesini test etti...

The BIST tested its new highs in January...

Aralık ayında güçlü pozitif ayrışan BIST 100 Endeksi, Ocak ayının ilk yarısında jeopolitik riskler ve kısmen de petrol fiyatlarındaki yükselişle 2018'e negatif ayrışma ile başladı. Afrin'e yönelik "Zeytin Dalı" hareketinin başlaması ve sorunsuz ilerlemesi, ABD ve Rusya gibi bölgedeki diğer ülkelerle çatışma riskinin ortadan kalkmasıyla hızla toparlanan BIST 100 Endeksi negatif ayrışmasının bir kısmını geri aldı. Ocak ayına 115.000 seviyesi üzerinden başlayan endeks 121.531 ile yeni tarihi zirve test ederken ayı %3,64 yükselişle 119.529'dan kapattı. Ocak ayında bankacılık endeksi pozitif bilanço beklentileri ile %10,82 yükselişle güçlü pozitif ayrıştı. Ocak ayında EM piyasaları başta petrol olmak üzere emtialardaki yükseliş ve DXY dolar endeksindeki düşüşün desteğiyle pozitif ayrıştı. Yurtiçi güçlü büyüme ve bilanço beklentileri ile EM'lere yönelik güçlü risk alma iştahı BIST'teki yükselişi destekledi. Global tarafta ise büyüme beklentileri, merkez bankalarının para politikalarının halen piyasaları destekleyecek şekilde genişleyici nitelikte olması ve Fed'in kademeli faiz artışı politikası hem global hem de gelişmekte olan piyasalara yönelik risk iştahının yüksek kalmasını sağlıyor.

Fed faizleri beklendiği gibi %1,25-1,50 aralığına sabit tuttu...

The Fed has kept policy rates unchanged at 1.25% - 1.50%, as expected...

Fed Ocak ayı toplantısında faizleri 9 üyenin oybirliğiyle %1,25-%1,50 aralığında sabit bıraktı. Fed istihdamın güçlenmeye devam ettiği ve ekonomik aktivitenin güçlenerek arttığını vurguladı. Fed, enflasyonun bu yıl yükseleceğini öngörürken, orta vadede enflasyonun %2 seviyesinde istikrar kazanmasını bekliyor. Fed'in enflasyonun bu yıl yükseleceği yönündeki öngörüsü Mart ayındaki toplantı için faiz artırım sinyali olarak algılandı. Mart ayı için faiz artırım beklentileri %80 seviyelerine yakın seyrediyor. Fed kararı sonrası bu yıl için üç faiz artışı fiyatlamalarında bir değişiklik olmadı. FOMC'de oybirliği ile başkanlığı onaylanan Powel 3 Şubat'ta göreve başlayacak. Önümüzdeki ilk toplantı olan Mart toplantısı Powel'in nasıl bir politika izleyeceği ve Yellen'in kademeli faiz artışı politikasını ne ölçüde benimseyeceği piyasalar açısından önemli olacak.

TCMB faizleri sabit bıraktı...

The CBRT has kept rates unchanged...

TCMB Ocak ayı toplantısında piyasa beklentisine paralel faizleri değiştirmeyerek, para politikası aracı olarak kullandığı Geç Likidite Penceresi (GLP) faiz oranını %12,75'e sabit tuttu. PPK toplantı özetinde TCMB enflasyon görünümünde baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız olarak, belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği vurgusu yaptı. Bu cümle kısmen sıkı duruşun korunacağı şeklinde değerlendirildi. TCMB yayınladığı enflasyon raporunda 2018 yılsonu için %7 olan enflasyon hedefini %7,9'a yükseltirken, 2019 yılsonu hedefini %6,5 olarak belirledi.

Despite starting the month in negative territory, the BIST100 tested an all-time high in TRY terms in January....

After having strongly outperformed its peers in December, the BIST has decoupled negatively in January, due mainly to the rise in geopolitical risk and partly to rising oil prices. However, following the launch of operation Olive Branch in Syria, and lessening concerns on it straining relations with the US, Russia and other countries in the region, the BIST has recovered part of its underperformance in the latter half of the month. Having started the month at an index level slightly above 115,000, the BIST100 has tested its record high value of 121,531 during the month, and closed at 119,529 on a rise of 3.64% MoM. Having risen by 10.82% MoM, the banking sector index has outperformed the benchmark BIST100 index in January on positive earnings expectations. The EMS decoupled positively in January, thanks to the increase in commodity prices, which was led by the oil price increase and decline in the DXY index. The BIST's advance in particular was also supported by strong growth expectations and positive expectations for FY 2017 financial results to the backdrop of a rise in global risk appetite backed by global growth expectations and major central banks' continuing expansionary policies, including the US Federal Reserve's gradual rate hike policy.

The Fed has maintained its policy rates unchanged at 1.25% -1.50% with the unanimous vote of all 9 members of the FOMC. The Fed has indicated that the labor market has continued to strengthen, and that economic activity has been rising at a solid rate. It has also acknowledged that the inflation expectations have recently increased and said it expected the rate of price changes to rise this year and stabilize at around its 2% objective. The Fed's more assertive comments on inflation were perceived as a signal for another rate increase in the next FOMC meeting in March; the odds of a rate increase at this meeting are currently at c.80%. Nevertheless, the central bank's statements did not alter the course of the markets significantly, as they were already expecting them, and have been pricing in three 25 bps rate increases in 2018E. Meanwhile, Mr. Powell took charge from Yellen as the Chair of the Fed on February 3rd, 2018. The March meeting of the Fed will thus be followed closely by the market participants for a better understanding of whether Mr. Powell will resume Yellen's path of gradual rate increases.

The CBRT has maintained its policy rate unchanged as expected at its January 2018 meeting. The central bank has kept its Late Liquidity Window (LON) lending rate unaltered at 12.75%. The minutes of this meeting read that the CBRT has decided to maintain its tight stance until the inflation outlook displays significant improvement, independent of base effects and temporary factors, and becomes consistent with targets. Despite the central bank statement emphasizing that tight monetary policy would be maintained, the TRY has slightly depreciated, decoupling negatively from its peers in January. In its

Yeni Fed başkanı ve üyelerden gelecek açıklamalar takip edilecek...

Şubat ayında yurtdışında en önemli gündem yeni başkanı Powel ve FOMC üyelerinin yapacağı açıklamalar olacak. 2018'de en fazla üç faiz artışı yapılabileceği şeklindeki öngörünün ve kademeli faiz artışı beklentisinin korunması Global risk alma iştahını özellikle de EM'lere yönelik fon akımlarının bir süre daha devam etmesi beklenmektedir. Emtia fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin devamı gelişmekte olan ülke piyasalarındaki pozitif ayrışmaya destek olabilir. Ancak, özellikle petrol fiyatlarındaki yükselişin devam etmesi EM içinde Türkiye gibi ülkelerin negatif ayrışmasına neden olabilir. ABD enflasyonuna ilişkin güçlü verilerin gelmesi durumunda EM gurubu içinde en kırılgan grupta yer alan TL varlıklarda negatif ayrışma ve satış baskısı görülebilir. Son dönemde tarihi zirveler test eden Global borsalarda değerlemelerin oldukça yüksek seviyelere gelmesi de sert kar satışları yaşanma riskinin arttığını düşüyoruz.

Markets will focus on the new Fed Chair's and FOMC members' statements in February ...

latest inflation report, the CBRT has increased its 2018E inflation target to 7.9% and stated that it could stabilize at around 5% over the medium term before declining to 6.5% by the end of 2019E.

The most important item on market participants' February agenda concerns whether the new Fed Chair Powell will support his predecessor's gradual approach to interest rate hikes. The confirmation of this approach should in turn support the EM's outperformance by means of continuing fund flows, coupled with a continuing rise in commodity prices. Yet, oil price increases would affect TRY-based assets negatively within the EMs. Rising inflation expectations in the US could also have a negative influence on TRY-based assets. And as the market has recently been advancing strongly, testing record highs, we believe the likelihood of swift profit takings would increase.

BIST'in Şubat ayında da yeni tarihi zirveler test edebilir...

Yurtiçinde ise ana gündem Suriye'de devam eden "Zeytin Dalı" harekati ve jeopolitik riskler olacaktır. Piyasalar ABD ve Rusya ile Türkiye'nin bölgede ters düşme riskinin ortadan kalkmasıyla jeopolitik riskleri bir miktar gerilediği görülmektedir. Harekâta ilişkin ve Suriye'nin geleceğine yönelik başta ABD ile Rusya olmak üzere yurtdışı ülke yetkilerinden gelecek açıklamalar önemli olacak. Türkiye'nin bölgede diğer ülkelerle çıkar çatışmasına neden olabilecek gelişmeler jeopolitik riskleri tekrar gündemin ön sırasına taşıyabilir. Bu tür bir durumda TL varlıklarda hızlı satışların ve kısa süreli riskten kaçışın yaşanması beklenir. Şubat ayında açıklanması beklenen Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin iki kademe altı olan BB kredi notu ve "negatif" görünümü izleyen S&P değerlendirmesinin piyasa üzerinde önemli bir etki yapmasını beklemiyoruz. Ekonomi tarafında enflasyon verisi ve diğer makro veriler piyasaların takip edeceği diğer önemli gündem maddeleri olacaktır.

The BIST is expected to test new highs in February...

Locally, investors will continue to follow geopolitical developments, particularly regarding operation Olive Branch in Syria. The markets have so far not taken the geopolitical risks into account with as perceived lessening of concern worries over an increasing strain in relations with the US and Russia. Yet news flow regarding the operation will continue to be followed in February, and any negative development would bring geopolitical risk to the fore. This could in turn create short-term risk-off sentiment causing a sell-off in TRY-based assets. Separately, S&P will review its credit rating in February; the ratings agency currently rates Turkey at BB with a negative outlook. Its review, thus, is not expected to have any significant market impact. Meanwhile, macroeconomic data, especially on inflation, will be significant.

Şubat ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Global risk alma iştahı ve EM'lere yönelik fon akımları devam ettikçe Şubat ayında BIST'te yeni tarihi zirve seviyelerin test edilmesi beklenmektedir. Ancak, Ocak ayındaki özellikle banka hisselerinde yaşanan hızlı yükseliş sonrası bilançoların gelmesi ile Şubat ayı içinde BIST'te kar satışları oluşması beklenmektedir. BIST'in Şubat ayında 115.000-124.000 aralığında dalgalanması ve gelebilecek kar satışlarının karşılanması durumunda ayı hafif yükselişle kapatması beklenmektedir.

The BIST may be expected to test new record highs in February as well, should global risk appetite and fund flows towards the EMs continue. However, some profit takings might be observed after the 4Q financial releases, following the swift advance in January. Trading is expected to remain range-bound within index levels of 115,000 - 124,000 during the month, and the BIST100 is expected to record a slight advance.

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

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

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

2018 MAKRO BEKLENTİLER**Enflasyon görünümü:**

2017 yılını %13,8 gibi yüksek bir seviyede tamamlayan gıda enflasyonunda (yılın genelinde de ortalama %12,7 seviyesinde gerçekleşmiştir) **2018 yılında bir düzeltme (ortalamaya yakınsama) süreci yaşanabileceğini düşünüyoruz.** Buna göre, 2018 enflasyon tahminimizi şekillendirirken, gıda enflasyonunun sene sonunda %9,0-9,5 civarına gerileyeceğini varsayıyoruz. Öte yandan, kuraklık ve tarımsal üretimde düşüş tahminleri yukarı yönlü risk oluşturuyor.

TÜFE enflasyonunun 2018 sonunda %9,0-9,5 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz....

We expect CPI inflation at around 9.0-9.5% by end-2018...

Politik ve jeopolitik riskler, TCMB'nin para politikası duruşuna ilişkin belirsizlikler ve dış finansman ihtiyacımız, kurlarda sene boyu volatilité yaratma potansiyeli taşısa da, TL'nin reel anlamda tarihi dip seviyelerine yakın seyretmesi nedeniyle, **2017 yılındaki gibi bir değer kaybı süreci beklemiyoruz.**

Özellikle bu iki faktör, **2018 yılında enflasyonu sınırlandırabilir. Ancak, enflasyonun mevcut yüksek seyri (2017 yılsonu enflasyonunun daha önceleri beklendiği gibi tek hanede değil, %11,9 seviyesinde gerçekleşmesi) ve fiyatlama davranışlarındaki katılık (özellikle de hizmet enflasyonundaki) nedeniyle, TÜFE enflasyonunun 2018 yılının büyük bölümünde çift hane ya da çift haneye çok yakın seviyelerde kalmasını bekliyoruz.**

Enflasyonun trendini baz etkisi belirleyecek...

Base effects will determine the trend of inflation in 2018...

4. çeyrekteki olumlu baz etkisinin yardımıyla, **TÜFE enflasyonunun 2018 sonunda %9,0-9,5 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz.**

2018 yılı boyunca enflasyon trendinde baz etkilerinin önemli rolü olmasını bekliyoruz. Önümüzdeki aylarda, kurdan enflasyona geçişkenliğin devam etmesini beklesek de, 2017'nin ilk çeyreğinde gördüğümüz kur etkisi çok daha kuvvetliydi. Gıda enflasyonu da aynı dönemde (özellikle de %6'yı aştığı Ocak ayında) çok yüksek seyretmekteydi. Son olarak Ocak

2018 MACRO EXPECTATIONS**Inflation Outlook:**

We expect some correction (mean reversion) in extraordinarily high food inflation at 13.8% by end-2017 (12.7% on average), and project about a 9.0-9.5% YoY increase in food prices by end-2018. Note that long-term average food inflation has been at 9.8% since 2003, and at 10.6% over the past 5 years. On the other hand, the drought and expectations of a decline in agricultural output this year may exert some upside risk.

As we summarized the reasoning in the currency outlook section above, **we do not project a sharp depreciation in the TRY in 2018 as seen late 2016/early 2017 as TRY is already close to its trough levels in real terms (though we do not totally rule out such an outcome).**

Specifically, these two factors might help limit inflation in 2018. Yet we believe that the current high base (end-2017 CPI inflation is at 11.9% instead of the single-digit expectation) and rigidity in pricing behavior (especially in services inflation) are likely to keep CPI inflation at, or very close to a double-digit trajectory throughout most of 2018.

With a favorable base effect in 4Q, we expect CPI inflation at around 9.0-9.5% by end-2018.

We expect "the base effect" to remain a determining factor for the inflation trend throughout 2018 (as in 2017). Although we expect further currency pass-through over the coming few months, the currency impact on inflation was much higher in 1Q17. Food inflation was also persistently high in 1Q17 (especially in Jan-17 at 6.4% MoM). Moreover, there was a

2017'de sigara fiyatlarında %2,4'lük (Aralık ayından sarkan) bir zam söz konusu idi.

lingering 2.4% increase in tobacco prices in Jan 2017.

Enflasyonun seviyesi büyük ölçüde kurun ve gıda enflasyonunun seyrine bağlı olarak belirlenecek...

Evolution of currency and food inflation will determine the level of inflation...

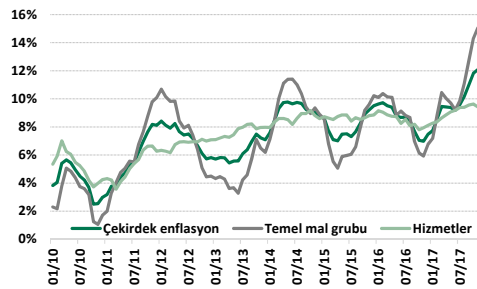
Tüm bunlar dikkate alındığında, önümüzdeki birkaç ayda (ilk çeyrekte) tüm piyasa gibi olumlu baz etkisinin yardımıyla TÜFE enflasyonda bir düşüş bekliyoruz. İkinci ve üçüncü çeyreklerde ise enflasyonun yatay seyredebileceğini (hatta sınırlı bir miktar artış gösterebileceğini) düşünüyoruz. Yakın dönemde TL'deki değer kaybı ve gıda enflasyonunun yüksek seyretmesi, gelecek yılın son çeyreği için de olumlu bir baz etkisi yaratmış durumda. Bu nedenle, 2018'in son çeyreğinde enflasyonda bir gerileme görülebileceğini düşünüyoruz.

Therefore, we, as all market participants, expect a decline in CPI inflation in 1Q18. We expect inflation to remain more or less flat (or in a slightly rising trend, to be exact) in 2Q and 3Q. Recent weakening in the TRY (and high food prices of the past few months) have also set a high (favorable) base for next year, which might lead to some decline in inflation in 4Q18.

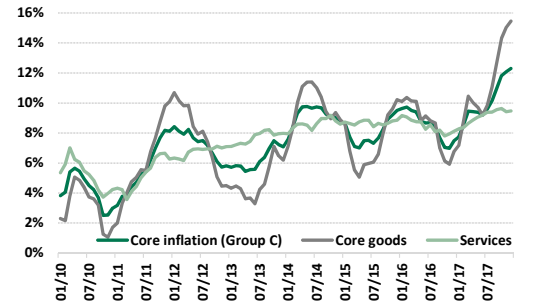
TL'de beklediğimiz dışında yeni bir değer kaybı süreci yaşanması ve/veya gıda enflasyonundaki olası düzeltmenin çok sınırlı kalması, enflasyonunun 2018 sonunda çift hanede kalmasına yol açabilir. Öte yandan, TL'nin reel olarak tarihi ortalamalarına yaklaşması ve/veya gıda fiyatlarındaki düzeltmenin beklentimizin ötesine geçmesi (mevcut %14 seviyesinden %6-7'ye doğru gerilemesi) ise tahminimiz üzerindeki aşağı yönlü riskler olarak duruyor.

If we witness further significant TRY depreciation in 2018 and/or if the (probable) correction in food inflation remains weak, we might still see double-digit CPI inflation at end-2018. On the other hand, if we witness a strengthening in the TRY (if the TRY starts to revert to its historical mean in real terms) and/or a sharp correction in food inflation towards, let's say 6-7%, there might be a downside risk to our estimate.

Çekirdek enflasyon ve bileşenleri



Core inflation and its components



Bütçe görünümü:

İlk olarak, **vergi geliri hedefinin ulaşılabilir olduğunu, hatta hedefin bir miktar üzerine çıkılabileceğini** düşünüyoruz (ithalattan alınan KDV ve ÖTV tahsilatlarına bağlı olarak). Kurumlar vergisi ve servet vergilerindeki reel olarak %13 ve %16'lık artışlar ilk bakışta iddialı görünebilir, ancak hükümetin kurumlar

Fiscal outlook:

First, we think that **the government's revenue projection is more or less attainable**, and that we may even see a slight excess, mainly stemming from VAT on imports (once again) and possibly through higher SCT collection. YoY % change projections for corporate tax and wealth tax (13% and 16% in real terms) may seem a bit optimistic at first glance, but recall that the

2018 yılı vergi geliri hedefleri ulaşılabilir görünüyor, ancak bazı harcama tahminleri çok iyimser...

For 2018, tax revenue projections are attainable, but some spending projections look somewhat optimistic...

Hükümetin mal ve hizmet alımları ile yatırım harcamalarında %5 ve %9 azalış olacağı projeksiyonu biraz iyimser kalıyor...

The government projects a 5% and a 9% decline in purchases of goods-and services and investment spending, which looks somewhat optimistic...

vergisini tüm şirketler ve bankalar için %20'den %22'ye yükselttiğini (2018-2020 dönemi için) ve motorlu taşıtlar vergisi (MTV) artışının da %14'lük yeniden değerlendirme oranının üzerinde %25 olarak belirlendiğini hatırlatalım.

Gelirlere ilişkin olarak, dikkat edilmesi gereken bir husus da, 2017'deki 14,5 milyar TL'lik yeniden yapılandırma gelirin karşılık, 2018'de bu kanaldan çok sınırlı miktarda gelir yazılabileceğidir. Yeniden yapılandırma gelirleri dışarıda tutulduğunda, 2018'de vergi gelirlerindeki reel artış projeksiyonunun, aşağıdaki tabloda görülen %1,7 yerine %4,5 olduğunu hesaplıyoruz. Bu artışın da, GSYH büyümesi %3,5-4,0 seviyelerine gerilese bile gerçekleştirilebileceğini (ancak GSYH büyümesi %1-2'lere gerilerse hedefin altında kalılabileceğini) düşünüyoruz.

Hükümet, savunma harcamalarını da içeren mal ve hizmet alımlarında yıllık bazda reel %5'lik, yatırım harcamalarında ise reel %9'luk azalışlar öngörüyor. Büyümenin sürdürülebilirliği için kamu desteğine ihtiyaç olduğu ve 2019'daki seçimlerin de yaklaştığı bir dönemde, **bu öngörülerin iyimser kaldığını** söyleyebiliriz. Ek olarak, jeopolitik risklere bağlı olarak savunma harcamalarında ek yükler de ortaya çıkmaktadır (2017'deki harcama aşımının 2,4 milyar TL'si savunma giderlerinden kaynaklanmıştır). 2018'de de benzer bir sapma olasılıklar dahilindedir.

Önceki yıllardaki gelişmelere bakıldığında, **bu kalemlerde toplamda 20-25 milyar TL'lik sapmanın mümkün olabileceğini** düşünüyoruz.

Ayrıca, yaklaşan seçimler de göz önünde bulundurulduğunda, **sosyal güvenlik kurumlarına transferler, hane halkına transferler ve sosyal yardımlar gibi kalemlerde de aşım olabilir.** Bu kalemlere ilişkin detaylı rakamlar elimizde olduğunda daha net yorumlarda bulunabiliriz.

Geçmiş yıllara ilişkin gelişmeler, **gelir tarafında da hedeflerin aşılmasının muhtemel olduğunu gösteriyor.** Ancak 2018

government recently hiked the corporate tax rate from 20% to 22% (for all sectors, limited to the 2018-2020 period), while the motor vehicle tax was also hiked by 25% for 2018 (more than the 14% revaluation rate).

One factor to keep in mind is that there will be no, or very limited restructuring revenue in 2018, which reached TRY14.5bn in 2017. Excluding those from the 2017 figures, the YoY% change projection (in real terms) in tax revenues for 2018 is actually about 4.5% (rather than the 1.7% you see in the table below). We think that this might be attainable even if we see some slowdown in GDP growth in 2018 to 3.5-4.0%. On the other hand, should the GDP slowdown intensify towards 1-2%, there might be some slippage here.

The government projects a ~5% decline in purchases of goods-and services (which also includes defense expenditures) **and a ~9% decline in investment spending** (both in real terms). **We find these rather optimistic given the need for government support for the sustainability in growth and upcoming 2019 elections.** Geopolitical risks also present temporary upside in defense spending (TRY2.4bn of the slippage in purchases of goods and services in 2017 is due to defense expenditures), which might be the case in 2018 as well.

Previous years' realizations suggest that the **slippage in these items might be as high as TRY20-25bn.**

We also think that there might be some **slippage in current transfers as well**, due to transfers to social security system and social transfers to households ahead of elections (though we do not yet have detailed figures classified under the "current transfers" item).

Previous years' realizations also suggest that **the government has often surpassed revenue collection projections, and we believe that this might be the case in 2018 as well.**

yılına ilişkin olarak, harcamalardaki hedefleri aşım potansiyelinin daha fazla olduğunu düşünüyoruz.

Sonuç olarak, 2018 yılı sonunda bütçe açığının GSYH'ye oranının hükümetin %1,9'luk hedefinin üzerinde %2,5 seviyesinde gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

Nevertheless, we believe that the potential slippage in non-interest expenditures is likely to be higher.

All in all, we think that the budget deficit to GDP ratio for 2018 might surpass the government's 1.9% target by 0.5-0.6%, and might approach 2.5%.

						2017 Hedefi (Target)	
		2018	2017	nom	real	Revize	Orijinal
Gelirler	Revenues	696.9	630.3	10.6%	0.5%	612.1	598.3
Vergi gelirleri	Tax revenues	599.5	536.0	11.8%	1.7%	520.5	511.1
Doğrudan Vergiler	Direct Taxes	203.2	176.8	14.9%	4.5%	173.3	167.0
Gelir vergisi	I - Income tax	122.7	112.4	9.2%	-0.8%	108.4	108.9
Kurumlar vergisi	II- Corporate tax	65.8	52.9	24.4%	13.1%	53.0	46.2
Mülkiyet üzerinden	III- Wealth taxes	14.7	11.5	27.4%	15.8%	11.9	11.9
Dolaylı Vergiler	Indirect Taxes	396.3	359.2	10.3%	0.3%	347.2	344.1
KDV	Value added tax (VAT)	66.0	55.6	18.7%	7.9%	54.3	57.1
ÖTV	Special consumption tax	146.5	138.3	5.9%	-3.7%	135.1	136.4
İthalatın alınan KDV	VAT on imports	107.8	99.6	8.2%	-1.6%	93.3	83.7
Gümrük vergisi	Duty tax	14.0	12.8	9.7%	-0.3%	13.0	13.0
Diğer (işlem vergileri)	Other (transaction taxes)	62.0	52.9	17.1%	6.5%	51.5	53.9
Vergi-dışı diğer gelirler	Non-tax revenues	97.4	94.3	3.3%	-6.1%	91.6	87.2
Genel bütçe	General budget	81.9	71.2	15.1%	4.7%	69.2	73.2
Bütçe dışı kurumlar	Non-budgetary inst.	15.5	23.1	-33.1%	-39.2%	22.4	14.0
Harcamalar	Expenditures	762.8	677.7	12.6%	2.3%	673.7	645.1
Faiz harcamaları	Interest payments	71.7	56.7	26.4%	14.9%	57.5	57.5
Faiz-dışı harcamalar	Non-interest payments	691.1	621.0	11.3%	1.2%	616.2	587.6
Personel ve prim ödemeleri	Personnel&premium payments	213.9	189.4	12.9%	2.7%	190.8	189.7
Mal ve hizmet alımları	Purchases of goods&services	66.1	63.5	4.1%	-5.3%	60.8	52.1
Cari transferler	Current transfers	299.4	271.0	10.5%	0.5%	267.8	249.3
Yatırımlar	Investments	84.1	83.9	0.3%	-8.9%	83.2	77.1
Diğer *	Other *	27.5	13.3	n.m.	n.m.	13.6	19.3
BÜTÇE DENGESİ	BUDGET BALANCE	-65.9	-47.4	-1.9%	-1.5%	-61.6	-46.9
FAİZ DIŞI DENGE	PRIMARY BALANCE	5.8	9.3	0.2%	0.3%	-4.1	10.6
Faiz Dışı Denge (IMF tanımı)**	Primary Balance (IMF def.) **	-19.1	-18.1	-0.5%	-0.6%	-30.9	-13.7

Dış ticaret dengesi ve cari denge:

2016 sonunda 56 milyar \$ seviyesindeki dış ticaret açığı, 2017 sonunda 77 milyar \$'a yükselmiştir. Benzer şekilde, cari açığın da aynı dönemde 33 milyar \$'dan 47 milyar \$'a yükselmesini bekliyoruz. Bu artışlar başta çok yüksek gibi görünse de, artışın nereden kaynaklandığına da bakmak gerekiyor.

2017 yılında dış ticaret açığındaki (ve cari açığındaki) artış çoğunlukla altın ve petrol ithalatından kaynaklanmaktadır. Hatırlatmak gerekirse, 2013-2016 arasında dış ticaret açığındaki 100 milyar \$'dan 566 milyar \$'a düşüş de temel olarak altın ve petrolden kaynaklanmaktaydı.

2017 yılı özelinde, Açığındaki 20,9 milyar \$'lık artışın, 11.7 milyar dolarlık kısmı altın ticareti dengesinden kaynaklanırken, 8,9 milyar dolarlık kısmı petrol tarafından

Foreign trade and C/A balance:

The 12-month rolling foreign trade deficit was USD77bn by end 2017 compared to USD56bn at end-2016. We expect the C/A deficit to reach USD47bn at end-2017 up from USD33bn in 2016. Although the surge both in foreign trade and C/A deficit since in 2017 may seem significant at first glance, we suggest focusing on what factors drove the deficit higher before making a conclusion.

We see that the rise in foreign trade deficit in 2017 is most due to gold and oil imports (which were actually the major drivers behind the fall in foreign trade deficit from USD100bn to USD56bn from 2013 and 2016).

Specific to 2017, of the USD20.9bn deterioration in the foreign trade deficit, USD11.7bn comes from the gold trade balance alone, while USD8.9bn comes from oil. Excluding gold and oil, (core) the foreign trade deficit remained almost

2016 sonunda 56 milyar \$ seviyesindeki dış ticaret açığı, 2017 sonunda 77 milyar \$'a yükselmiştir.

The 12-month rolling foreign trade deficit rose to USD77bn by end 2017 compared to USD56bn at end-2016.

kaynaklanmıştır. Petrol ve altın hariç dış ticaret açığı, 2016 yılsonu seviyesi olan 32.7 milyar dolardan küçük bir artışla 33,0 milyar dolara ulaşmıştır. **Petrol ve altın dışı cari açığın ise 2016 sonundaki 10,5 milyar \$'lık seviyesine karşılık, 2017 sonunda kabaca 6,0 milyar \$ olmasını bekliyoruz.**

2017 yılında dış ticaret açığı ve cari açığındaki artış çoğunlukla altın ve petrol ithalatından kaynaklanmaktadır
...

The rise in foreign trade deficit in 2017 is most due to gold and oil imports...

Petrol ve altın dışı dış ticaret açığı 2016 sonuna göre aynı seviyede kaldıysa da, yılın ilk yarısında hızla gerilemiş (sermaye ve tüketim malı ithalatındaki %21 ve %6'lık düşümlere bağlı olarak), sonrasında ise yükselmeye başlamıştır. Bu yükselişte de asıl etki ortalama %37'lik bir momentumla büyüyen ara malı ithalatından gelmektedir.

2018 yılında ortalama 65\$ (Brent) petrol fiyatı varsayımımıza bağlı olarak petrolden kaynaklanan dış ticaret açığında 7 milyar \$ artış bekliyoruz. Son yıllarda manşet dış ticaret rakamını önemli oranda etkileyen altın ticaretinin hangi faktörlere göre gerçekleştiğini bilmesek de, döngüsel bir trend izlediğini biliyoruz. Bu nedenle, altın ticaretinin 12 ay birikimli dış ticaret ve cari açık rakamlarını aşağı çekmesini bekliyoruz. **2017 yılında 10 milyar \$ açık veren altın ticaret dengesinin 2018 yılında 3 milyar \$ açık vereceğini, dolayısıyla yıllık dış ticaret ve cari açık rakamlarını 7 milyar \$ kadar aşağı çekeceğini varsayıyoruz.**

Cari açığın 2017 sonundaki (muhtemel) 47 milyar \$ seviyesinden 48,5 milyar \$'a (GSYH'yükselmesini bekliyoruz

We forecast a USD48.5bn C/A deficit (up from an estimated USD47.0bn at end-2017).

Buna göre, **2018 yılında dış ticaret açığı ve cari açığı petrol ve altın dışı açığındaki değişimler belirleyebilir. Bu kalemlerden kaynaklanan 5 milyar \$'lık artış** beklentimize bağlı olarak sene sonu dış ticaret açığı tahminimiz 82 milyar \$ seviyesinde bulunuyor.

Turizm sektörünün katkısının 2018 yılında da artmaya devam etmesini beklediğimizden, cari açığındaki artış miktarı daha düşük kalabilir. 2018 yılında **cari açığın 2017 sonundaki (muhtemel) 47 milyar \$ seviyesinden 48,5 milyar \$'a (GSYH'yükselmesini bekliyoruz.**

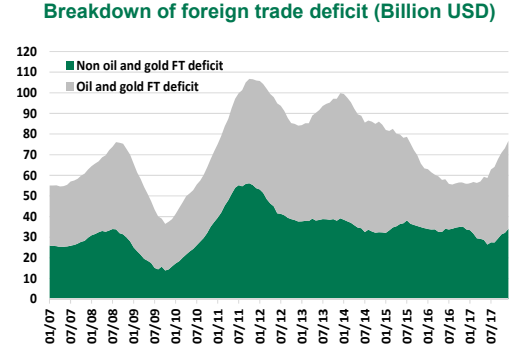
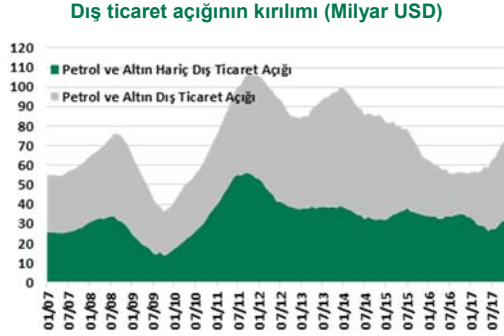
*flat at USD33.0bn (USD32.7bn at end-2016). **Talking about the C/A deficit, non-oil and gold (core) deficit in fact fell to USD2.7bn in November (though is expected to increase to slightly above USD6.0bn in December) down from USD10.5bn at end-2016.***

The decline in non-oil and gold trade deficit has actually materialized in 1H17, as capital goods and consumption goods imports shrank by 21% and 6% (contradicting with the strong growth). Nevertheless, it has also been on a rising trend since July, mainly attributable to a spike in (core) intermediate goods imports, which has been growing at a 36% YoY pace.

*By predicting (assuming) that Brent oil prices will remain around USD65 on average, we expect roughly USD7bn increase in net energy deficit. Even though we do not know what factors are driving Turkey's gold trade, at least we see that it follows a cyclical trend, thus we expect gold trade to make a favorable contribution to the foreign trade and C/A deficit in 2018. **We assume that the USD10bn gold trade deficit will shrink to a USD3bn deficit in 2018, thereby completely offsetting the spike stemming from the energy trade.***

Therefore, we expect the YoY change in headline trade deficit to be determined by non-oil and gold components, which we expect to make USD5bn contribution YoY, based on the growth trend and the recent revival of core intermediate goods imports. As a result, we forecast core and headline foreign trade deficits for 2018 as USD38.5bn and USD82bn.

*As the contribution of tourism is also expected to increase in 2018, we expect a lesser magnitude of increase in the C/A deficit. As such, **we forecast a USD48.5bn C/A deficit (up from an estimated USD47.0bn at end-2017).***



Dış finansman görünümü:

2018 yılında Türkiye'nin dış finansman ihtiyacı, kısa vadeli borçlar dahil edildiğinde, 200 milyar \$'ın üzerinde

Turkey's external financing need is over USD200bn, when short-term debt is included.

Türkiye'nin yurtdışından borçlanma olanaklarının açık kalmaya devam etmesi ve/veya tercihen daha fazla doğrudan yatırım çekmesi gerekmektedir.

Turkey needs to improve its borrowing capacity from abroad or more preferably attract more FDI

Bu arada, cari dengeden ziyade ekonomiyi daha fazla ilgilendiren konunun sermaye dengesindeki gelişmeler olduğunu düşünüyoruz. Bunun nedeni de, aslında cari açık rakamının biraz da sermaye hareketlerine bağlı olarak belirleniyor oluşudur.

2018 yılında Türkiye'nin dış finansman ihtiyacının, kısa vadeli borçlar dışarıda tutulduğunda yaklaşık 105 milyar \$ olduğunu hesaplıyoruz. Kısa vadeli borçlar dâhil edildiğinde ise bu rakam 200 milyar \$'ın üzerine çıkıyor.

Aşağıdaki tablodan da görülebileceği gibi, bankacılık ve şirketler kesiminin yurtdışından borçlanmada yeniden borçlanma oranı birkaç sene öncesine kadar %140-150 civarındayken, geçen sene bu rakam %100'ün biraz üzerinde gerçekleşmiştir. Bu nedenle 2017'de Türkiye dış finansman açığını büyük ölçüde 17 milyar \$'a ulaşan (Hazine'nin 9 milyar \$'lık eurobond ihraçları hariç) portföy yatırımları ile karşılamıştır.

Ancak, her sene bu kadar yüksek miktarda portföy yatırımı sağlanması mümkün olmayabilir. Bu yüzden, Türkiye'nin yurtdışından borçlanma olanaklarının açık kalmaya devam etmesi ve/veya tercihen de daha fazla doğrudan yatırım çekmesi gerekmektedir. Bu gerçekleştirilemezse, orta vadede büyüme hızı (ve cari açıkta) kaçınılmaz olarak bir düşüşle karşılaşılabilir.

External financing outlook:

That said, we believe that it is the capital account rather than the current account what matters more for the economy, as the current account deficit is somewhat a function of the trends in the capital account.

We calculate Turkey's external financing need (excluding short-term debt) as USD105bn for 2018, similar to 2017. The financing need is actually over USD200bn, when short-term debt such as non-residents' deposits and trade loans is included.

As the rollover ratios for new borrowings fell to slightly above 100% from 140-150% of previous years (partly due to demand and partly due to supply factors), Turkey's external financing was reliant on portfolio flows in 2017, which reached USD17bn (excluding the Treasury's Eurobond issuance).

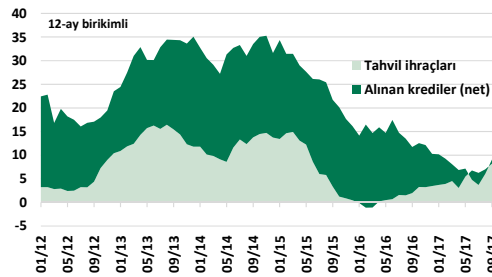
Maintaining a similar amount through portfolio inflows each year could turn out to be difficult. Therefore, we think that Turkey going forward needs to improve its borrowing capacity from abroad (requires to achieve higher rollover ratios than in 2017) or more preferably attract more FDI in order to fulfill its external financing. Failing to do so might force the country to generate a much lower growth pace (and lower C/A deficit).

Özetle, dış finansman olanaklarının 2018 yılında da GSYH büyümesinin en önemli belirleyicilerinden biri olacağını söyleyebiliriz.

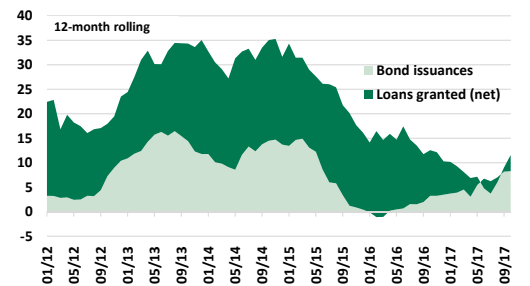
In summary, we expect external financing conditions to be a major determinant of the 2018 GDP growth again.

Dış Finansman Tablosu (Milyar USD)	External Financing Table (Billion USD)	2018E	2017	2016	2015	2014	2013
FINANSMAN İHTİYACI (Kısa Vad. Borç Hariç)	FINANCING NEED (excluding short-term debt)	105.4	105.8	90.5	68.0	81.2	107.2
FINANSMAN İHTİYACI (Kısa Vad. Borç Dahil)	FINANCING NEED (including short-term debt)	217.8	204.6	192.4	197.8	214.8	213.7
Özel Sektör Uzun Vadeli Krediler	Private Sector (Long-Term Loan Redemptions)	49.4	55.2	52.5	30.3	31.5	39.2
Bankalar	Banks	29.0	36.4	33.1	11.6	9.2	9.0
Reel Sektör	Non-banks	20.4	18.9	19.4	18.7	22.3	30.2
Kamu Sektörü	Public Sector	7.5	6.9	5.4	5.6	6.2	4.5
Eurobond	Eurobonds	5.0	3.8	2.8	2.8	3.1	1.5
Diğer	Other	2.5	3.1	2.6	2.8	3.1	3.0
Cari Açık	C/A Deficit	48.5	43.7	32.6	32.1	43.6	63.6
FINANSMAN KALEMLERİ	FINANCING SOURCES	99.4	91.3	56.1	80.8	117.2	
Özel Sektör Uzun Vadeli Borçlanma	Private Sector's Long Term Loans	55.3	64.5	67.2	45.3	48.3	
Bankalar	Banks	35.1	36.5	37.8	17.3	17.9	
Reel Sektör	Non-banks	20.2	28.1	29.4	28.1	30.5	
Kamu Borçlanma	Public Sector	11.3	7.2	4.6	9.5	9.1	
Eurobond	Eurobonds	9.1	5.5	3.0	7.3	6.1	
Diğer	Other	2.2	1.7	1.6	2.2	3.0	
Özel Sektör Kısa Vadeli Net Borçlanma	Private Sector's Net Short-Term Loans	2.8	-5.2	-21.2	4.1	14.1	
Bankalar	Banks	0.9	-6.0	-21.4	3.8	12.9	
Reel Sektör	Non-banks	1.9	0.8	0.1	0.3	1.2	
Diğer Finansman Kalemleri (Rezervler hariç):	Other Sources	30.0	24.8	5.6	21.8	45.6	
Doğrudan Yabancı Yatırımlar (Net)	Foreign Direct Investment (Net)	9.0	9.1	11.7	5.5	8.8	
Portföy Yatırımları	Portfolio Investments	16.7	3.6	-15.7	15.9	19.4	
Hisse senedi	Equities	3.2	0.8	-2.4	2.6	0.8	
Tahvil (DİBS)	Government bonds (local)	7.1	0.8	-7.7	0.4	4.1	
Tahvil (Özel sektör)	Corporate bonds	7.2	3.5	0.4	13.7	11.8	
Bankalar	Banks	6.1	2.1	-0.7	10.4	8.3	
Reel Sektör	Non-banks	1.1	1.4	1.1	3.3	3.5	
Yurtdışında portföy yatırımları	Portfolio investments abroad	-0.9	-1.5	-6.1	-0.7	2.6	
Ticari Krediler	Trade Loans (Net)	3.4	3.3	2.9	0.8	4.3	
Bankalardaki Mevduat	Deposits at banks (Net)	-4.4	-3.4	-1.2	0.5	8.3	
Reel Sektörün Mevduatı; servet transferleri	Real sector's deposits abroad; wealth transfers	1.2	1.6	-0.9	-0.9	4.7	
Net Hata Noksan	Net errors and omissions	4.7	10.9	9.3	1.6	1.4	
Diğer	Other	-0.6	-0.3	-0.6	-1.5	-1.2	
Rezerv Değişimi	Change in official reserves	-6.4	0.8	-11.8	-0.5	9.9	
Yeniden Çevirme Oranı (Uzun Vadeli Borçlar):	Rollover Ratio (Long-term Loans):						
Ortalama	Average		107%	124%	141%	146%	132%
Özel Sektör Uzun Vadeli Krediler	Private Sector	100%	123%	151%	144%	123%	
Bankalar	Banks	96%	110%	142%	188%	198%	
Reel Sektör	Non-banks	107%	145%	157%	126%	101%	
Kamu Sektörü	Public Sector	164%	133%	82%	154%	203%	
Eurobond	Eurobonds	238%	195%	109%	235%	408%	
Diğer	Other	71%	65%	56%	71%	99%	

Özel sektörün vurdışı borçlanması (Milyar USD)



Private sector's total international borrowing (Billion USD)



Büyüme görünümü:

Kredi Garanti Fonu'nun büyümeye verdiği desteğin 2017 yılına göre azalacağını düşünüyoruz.

Kredi/mevduat oranının %125'in üzerinde setretmesi ve yurtdışından borçlanmanın da önceki yıllara göre çok sınırlanmış olması da güçlü bir büyüme eğiliminin finansmanını zorlaştırıyor.

2017 yılında ortalama çeyreklik GSYH büyümesi %1,5 oldu. Uzun vadeli ortalamalara bakarsak da, ortalama çeyreklik GSYH büyümesinin, 2010 başından beri %1,6, 2013 yılı başından beri de %1,5 seviyesinde gerçekleştiğini görüyoruz.

Ancak, yukarıda sıraladığımız kısıtlardan dolayı, çeyreklik büyüme temposunun **2018 yılında %1,0'in biraz altına gerileyebileceğini düşünüyoruz. Bu da 2018 yılı büyüme tahminimizin %3,5 civarında şekillenmesine yol açıyor.**

2018 yılı büyüme tahminimiz %3,5 civarında

Our 2018 YoY GDP growth estimate to about 3.5%.

Growth outlook:

The positive impact of the credit guarantee fund (CGF) will be limited in 2018.

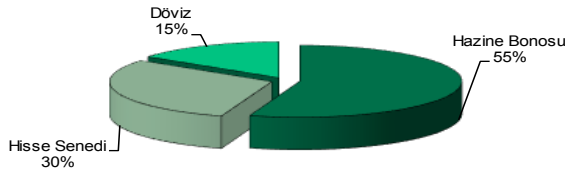
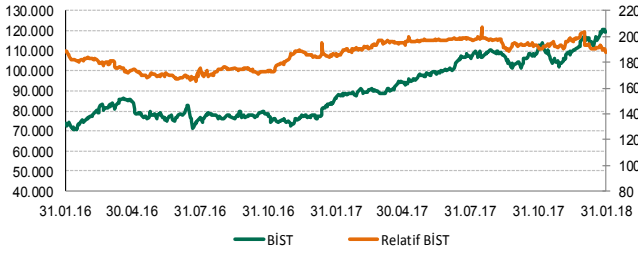
With loan to deposit ratio is above 125% and borrowing from international markets is much more limited compared to the previous few years (as mentioned above), we think that there are constraints to maintain the current growth pace.

The average QoQ growth stood at 1.5% year-to-date in 2017.. History suggests that, average QoQ growth was 1.6% since 1Q10 and 1.5% since 1Q13.

*Due to the above mentioned constraints, we believe that it would be difficult to maintain such a growth pace. **We expect the average QoQ growth pace to decelerate to slightly below 1.0% in 2018. This brings our 2018 YoY GDP growth estimate to about 3.5%.***

Portföy Önerileri

BİST& Portföy



Aylık Performans Tablosu	Aralık Kapanış 29/12/17	Şubat Kapanış 02/02/18	Getiri (%)	BİST Relatif Getiri
Payların Relatif Getirisi				
Türk Hava Yolları	15,69	16,63	6,0%	3,5%
Migros	27,56	25,82	-6,3%	-8,5%
Türk Telekom	6,44	6,28	-2,5%	-4,8%
Akbank	9,85	10,65	8,1%	5,6%
Tofaş	33,02	31,56	-4,4%	-6,7%
Garanti Bankası	10,72	12,02	12,1%	9,5%
TSKB	1,44	1,60	11,1%	8,5%
Tüpraş	121,50	112,60	-7,3%	-9,5%
Endeks (BIST 100)	115.333	118.119	2,4%	-
Payların Relatif Getirisi				-0,31%
Döviz Sepeti				1,66%
Hazine Bonosu				2,16%
Aylık Portföy Getirisi				1,34%

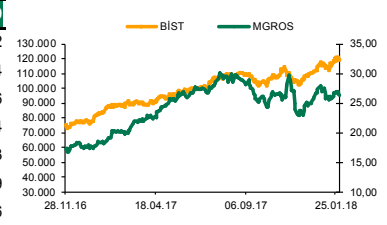
MİGROS (MGROS)

26,14 TL/ 6,98 Dolar

Migros için hedef fiyatımız pay başına **35.90 TL** olup hisse için "**AL**" önerimizi koruyoruz (2Ç17 sonuçlarından sonra 32.17 olarak güncellediğimiz (Sene başı: 27.74 TL) hedef fiyatımızı 3Ç17 sonuçlarının ardından tekrar yukarı yönlü olarak güncellemiştik, aynı şekilde koruyoruz). Çok formatlı mağazacılık ile gıda perakendeciliği sektörünün önemli bir oyuncusu olan Migros, müşteriye yakınlık avantajı ve yüksek büyüme potansiyeli sunan indirim mağazacılığı segmentinde Migros-Jet markasıyla büyüyen Macrocenter mağazalarının ihlal ürün portföyü ve bu portföyü yansıyan konumlandırılan mağazaları sayesinde yüksek karlılıkla satış yapabilmektedir. Şirket'in mağaza sayısı Aralık 2017 itibarı ile yurt içinde 1.856 ve yurt dışında 40 olmak üzere toplam 1.898 (162 Kipa mağazası dahil) seviyesine yükselmiştir (2015 sonu 1.410—2016 sonu: 1.605). 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. 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 (Brüt kar marjında beklenen hızlı bir toparlama görüyoruz 3Ç17 itibarıyla). 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 yakalamasına karşın marjlarda baskı altında kalacağını düşünüyoruz (Sene başında bizim ve diğer analistlerin beklentilerinden daha iyi FAVÖK marjları açıklanıyor). 2017 yıl sonu öngörülerimiz ise %38'lik satış büyümesi, %26.5 brüt karlılık, %5.3 FAVÖK marjı olarak güncellemiştik. Öte yandan, Kipa konsolidasyonunu tamamlayan şirket Kipa'nın kottan çıkarılması için yapmış olduğu başvuru gereği, Kipa'nın fiili dolayısıyla bulunan yaklaşık 3.75%'lik (yaklaşık 50mn pay) payı için KAP'ta duyurulduğu tarihten (25.12.2017) önceki açıklama yapılan tarih hariç olmak üzere, otuz gün içinde Borsa'da oluşan düzeltilmiş AÖRT fiyatların aritmetik ortalaması olan pay başına 2.56 TL pay alım teklifi fiyatı önerilecektir (Satın alımdan doğan zorunlu pay alım teklifi ise pay başına 2.25 TL idi). Ancak 2 Şubat 2018'de yapılan Kipa Olağanüstü Genel Kurulu toplantısında borsa kotundan çıkarılmaması kararı çıktı. Bu durumun Migros hisseleri üzerinde önemli etkisinin olmayacağına düşünüyoruz. Genel olarak ise; Migros, izlediği özel markalı ürün ve fiyatlama stratejisi, sadece gıda odaklı olmayan raf çeşitliliği, M-Jet konseptinde hız kesmeyen mağaza açılışları ve Kipa konsolidasyonu ile kazanılan AVM ve gayrimenkul varlığı ile öne çıkıyor. Şirket için, olumlu gelişmelerin hisse fiyatına henüz yansımadığını düşünüyoruz, tavsiyemizi "**AL**" ve hedef fiyatımızı 35.90 TL olarak koruyoruz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/09
T. Dönen Varlıklar	2.532.025	3.514.962
T. Duran Varlıklar	3.805.379	5.698.454
Toplam Aktifler	6.337.404	9.213.416
Kısa Vadeli Borçlar	3.320.760	5.131.464
Uzun Vadeli Borçlar	2.775.489	3.116.213
T.Öz Sermaye	241.155	965.739
Toplam Pasifler	6.337.404	9.213.416

Bin TL	2016/09	2017/09	% Değ.
Satışlar	8.158.504	11.321.825	38,8%
Satışların Maliyeti(-)	5.961.910	8.319.725	39,5%
Brüt Kar	2.196.594	3.002.100	36,7%
Faaliyet Giderleri(-)	1.875.056	2.616.073	39,5%
Faaliyet Karı / (Zararı)	321.538	386.027	20,1%
Net Diğer Gel/Gid	-150.857	-265.695	-76,1%
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-252.614	-513.256	-103,2%
Vergi Öncesi Kar	-29.983	767.237	A.D.
Vergi(-)	33.432	52.216	56,2%
Net Dönem Karı	-63.415	715.021	A.D.
Azınlık Payları Karı/Zararı	38	-3.984	A.D.
Ana Ortaklık Karı/Zararı	-63.453	719.005	A.D.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-4,9%	0,5%	42,1%
Değişim \$ (%)	-4,1%	0,2%	44,1%
Relatif BİST (%)	-8,2%	-7,4%	2,6%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	30,02	8,51	
12 Aylık En Düşük	17,32	4,60	

Rasyolar	2017/09	2017T	
F/K	a.d.	6,82	
PD/Ciro	0,32	0,30	
FD/Ciro	0,48	0,45	
PD/DD	5,00	5,16	
FD/FAVÖK	9,22	8,46	
Marjlar	2016/09	2017/09	2017T
Brüt Kar Marjı	26,9%	26,5%	26,5%
Operasyonel Kar Marjı	3,9%	3,4%	3,4%
FAVÖK Marjı	5,7%	5,1%	5,3%
Net Kar Marjı	-0,8%	6,4%	4,4%

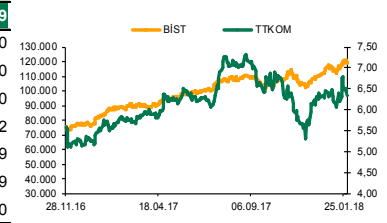
TÜRK TELEKOM (TTKOM)

6,32 TL/ 1,69 Dolar

Türk Telekom payları hedef değerimizi, sırasıyla %60 ve %40 ağırlıklar ile kullandığımız İNA ve yurt dışı benzerleri değerlendirme yöntemlerine göre **8.55 TL** olarak belirlemekteyiz ve Şirket payları üzerindeki "**AL**" tavsiyemizi sürdürmekteyiz. Türk Telekom, 9A17 sonuçlarında, mobil, genişbant ve sabit hat abone alımlarını belirgin ölçüde artırırken abone başı elde edilen gelirlerinde de artış kaydedebilmiş olmasıyla büyümesindeki dayanıklılığı sunmuştur. Grup, 3Ç17'de, mobil abone sayısında 414bin ve geniş bant aboneliklerinde net 289bin ve sabit hat aboneliklerinde de halka arzı sonrasında ilk kez 186bin artış kaydedebilmiştir. Mobil abone yapısındaki, faturalı hat abone payı yükselmeye devam ederek %54,2'ye ulaşmıştır. Mobil ve genişbant hizmetlerinde daha yüksek data paketlerine olan talebin artması (mobil ve genişbant abone başı aylık gelirler sırasıyla yıllık %10.9 ve %3.5 oranında artmıştır) ve sabit hat gelir kaybının yavaşlayarak yıllık %5.5 oranında gerçekleşmiş olmasının da etkisiyle Türk Telekom, konsolide satış gelirlerinde yıllık %10.1 artış sağlamıştır. FAVÖK marjı ise, faaliyet giderlerindeki görece iyileşme ile, yıllık 1.5 y.p. artarak 3Ç17'de %36.1 olarak gerçekleşmiştir; çeyreksel FAVÖK, yıllık %14.8 artış gösterebilmiştir. Grup, bu dönemde, düşük bir baz dönem olan 3Ç16 net karının 33.8x üzerinde, 293mn TL tutarında net kar elde edebilmiştir. Türk Telekom'un 4Ç17'de yatırımlarını hızlandırabileceğini belirtmiştir; artabilecek ticari giderlerinin de etkisiyle operasyonel karlılığı 3Ç17'ye göre daha düşük gerçekleşebilecektir. Net karlılığı ise, US\$ ve EUR açık pozisyonlarına bağlı olarak ve itilafı Hazine payı ödemeleri ile ilgili ayrılacak olan yaklaşık olarak TL192mn tutarındaki karşılıklar ile baskı altında kalabilecektir. Ancak yine de, Grup'un 2017 yılı beklentilerinin rahatlıkla karşılanabileceğini beklemekteyiz. Türk Telekom, 2018 yılına da kuvvetli girebileceğini, önümüzdeki yıl ülke genelinde İnternet penetrasyonunu arttırmaya yönelik sabit hat genişbant aboneliklerini artırabileceği ve mobilde de büyüme devam edeceğini, böylelikle 2017 yılında elde edilen büyüme momentumunun korunabileceği yönündeki olumlu beklentilerini paylaşmıştır. Bunun yanında, Türk Telekom'un %55 oranındaki payı ile ana ortağı konumundaki OTAS'ın borçluluğu konusunda gelişmeler, Grup'un bu borç ile ilgili herhangi bir yükümlülüğü olmamasına rağmen pay performansına dair algıyı etkileyebilecektir; çözümleme yolundaki olumlu adımların Grup payları performansını olumlu algı etkisinde bulunabileceğini düşünüyoruz. TTKOM payları, tahminlerimizde göre 2018T 5.0x ve 12.9x FD/FAVÖK ve F/K çarpanları ile işlem görmektedirler; yurt dışı benzerleri ise, 6.4x ve 16.4x çarpanları ile işlem görmektedirler.

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/09
T. Dönen Varlıklar	9.235.517	9.328.350
T. Duran Varlıklar	17.638.934	17.190.200
Toplam Aktifler	26.874.451	26.518.550
Kısa Vadeli Borçlar	8.351.705	6.636.432
Uzun Vadeli Borçlar	15.136.125	15.233.339
T.Öz Sermaye	3.386.621	4.648.779
Toplam Pasifler	26.874.451	26.518.550

Bin TL	2016/09	2017/09	% Değ.
Satışlar	11.858.950	13.339.901	12,5%
Satışların Maliyeti(-)	6.558.053	7.276.965	11,0%
Brüt Kar	5.300.902	6.062.906	14,4%
Faaliyet Giderleri(-)	3.391.175	3.446.092	1,6%
Faaliyet Karı / (Zararı)	1.909.727	2.616.814	37,0%
Net Diğer Gel/Gid	-88.532	-58.954	33,4%
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-735.475	-824.624	-12,1%
Vergi Öncesi Kar	1.126.212	1.826.859	62,2%
Vergi(-)	462.222	577.922	25,0%
Net Dönem Karı	663.990	1.248.937	88,1%
Azınlık Payları Karı/Zararı	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Karı/Zararı	663.990	1.248.937	88,1%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-1,6%	-1,7%	12,6%
Değişim \$ (%)	-0,7%	-2,0%	14,2%
Relatif BİST (%)	-5,0%	-9,4%	-18,7%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	7,32	2,13	
12 Aylık En Düşük	5,16	1,35	

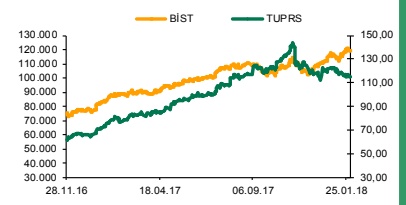
Rasyolar	2017/09	2017T	
F/K	a.d.	19,26	
PD/Ciro	1,25	1,21	
FD/Ciro	1,97	1,91	
PD/DD	4,73	4,55	
FD/FAVÖK	5,58	5,44	
Marjlar	2016/09	2017/09	2017T
Operasyonel Kar Marjı	16,1%	19,6%	17,3%
FAVÖK Marjı	31,9%	35,8%	35,1%
Net Kar Marjı	5,6%	9,4%	6,3%

TUPRAŞ (TUPRS)

113,5 TL/ 30,3 Dolar

Tüpraş payları için yakın zamanda, sırasıyla %70 ve %30 ağırlıklar ile kullandığımız İNA ve yurt dışı benzerleri değerlemelerimizi güncelleyerek pay başına 12 aylık 141.40 TL hedef fiyata ulaşmış ve Şirket üzerindeki tavsiyemizi AL olarak güncellemiş bulunmaktayız. Tüpraş, kuvvetli talep ve arzı arz kısıntıları nedeniyle Akdeniz rafineri marjlarındaki yükselişin etkisiyle 9A17'de oldukça kuvvetli, US\$8.50/bbl rafineri marjı elde edebilmiştir. Mevsimselliğin etkisiyle, Akdeniz rafineri marjları 4Ç17'nin sonundan itibaren azalmaya başlamış ve 3Ç17'nin yaklaşık olarak %36 altında gerçekleşmiştir. Bu dönemde ağır ham petrole olan ilgi nedeniyle diferansiyeller daralmıştır. Tüpraş'ın İzmir Rafinerisi'ndeki bir ham petrol ünitesinde de bakım çalışmaları nedeniyle duruş gerçekleşmiş, ve toplam kapasite kullanımı görece olarak azalmıştır. Bu faktörlerin etkisini 4Ç17'de gözlemleyebileceğimizi beklemekte, ancak Tüpraş'ın 2017 yılında %100 oranındaki kapasite kullanım hedefini gerçekleştirebilmesini ve net rafineri marjının yıllık yaklaşık %33 yükselişe US\$8.0/bbl seviyelerine yaklaşabileceğini tahmin etmekteyiz. 2018 yılında Akdeniz rafineri marjlarının yüksek baz etkisiyle daha düşük gerçekleşebileceğini beklemekte birlikte, Tüpraş'ın karakteristik olarak orta destilat ürünler ağırlıklı üretim gerçekleştirmesi, yüksek kapasite kullanımı ve kompleksitesi nedeniyle, Akdeniz rafineri marjlarının üzerinde marjlar elde edebileceğini düşünmekte ve 4Ç17 ve 1Ç18'i etkileyebilecek olan faktörlerin geçici olmasını öngörmekte, Rafineri'nin 2018 yılında da sağlıklı bir marj elde edebileceğini tahmin etmekteyiz. SOCAR Grubu'nun Star Rafinerisi'nin 4Ç18'de planlanan açılışının ise, bölgesel rekabet oluşturabileceğini düşünmekte, Tüpraş'ın 2018 yılı üretim hacminin 2017 yılına benzer seviyelerde gerçekleşebileceğini, piyasanın 2019 yılının ikinci yarısında dengelenebileceğini düşünmekteyiz Tüpraş payları, hâlihazırda tahminlerimize göre 2018T 5.6x ve 7.5x FD/FAVÖK çarpanı ile, yurt dışı benzerlerinin ortalaması olan 7.4x'e göre %23 oranında iskonto lu işlem görmektedirler. Şirket payları için 2017 yılı dağıtılabilir karından %11.9 oranında temettü verimi hesaplamakta, temettü veriminin pay performansını desteklemesini beklemekteyiz

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/09
T. Dönen Varlıklar	13.667.060	19.613.537
T. Duran Varlıklar	17.551.120	17.707.479
Toplam Aktifler	31.218.180	37.321.016
Kısa Vadeli Borçlar	12.660.262	19.486.927
Uzun Vadeli Borçlar	10.390.885	7.758.322
T.Öz Sermaye	8.167.033	10.075.767
Toplam Pasifler	31.218.180	37.321.016



Bin TL	2016/06	2017/09	% Değ.
Satışlar	24.095.452	39.344.061	63,3%
Satışların Maliyeti(-)	22.045.598	34.530.568	56,6%
Brüt Kar	2.049.854	4.813.493	134,8%
Faaliyet Giderleri(-)	701.474	793.436	13,1%
Faaliyet Karı / (Zararı)	1.348.380	4.020.057	198,1%
Net Diğer Gel/Gid	1.225.251	1.231.114	0,5%
Yatırım Faaliyetlerinden C	-126	-11.550	-9066,7%
Finansman Giderleri (-)	-452.236	-532.563	-17,8%
Vergi Öncesi Kar	2.206.126	3.720.224	68,6%
Vergi(-)	44.460	381.126	757,2%
Net Dönem Karı	1.003.863	3.339.098	232,6%
Azınlık Payları Karı/Zararı	13.564	20.911	54,2%
Ana Ortaklık Karı/Zararı	990.299	3.318.187	235,1%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-5,0%	-15,5%	51,4%
Değişim \$ (%)	-4,2%	-15,7%	53,5%
Relatif BIST (%)	-8,4%	-22,1%	9,3%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	143,60	37,59	
12 Aylık En Düşük	64,05	17,68	

Rasyolar	2017/09	2016/12
F/K	6,84	7,27
PD/Ciro	0,56	0,53
FD/Ciro	0,65	0,62
PD/DD	2,83	2,66
FD/FAVÖK	5,54	5,80

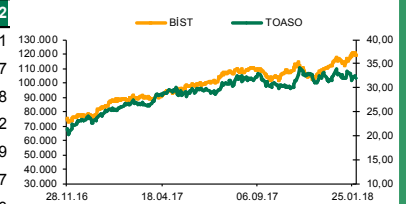
Marjlar	2016/06	2017/09	2017/12
Brüt Kar Marjı	8,5%	12,2%	12,4%
Operasyonel Kar Marjı	5,6%	10,2%	9,6%
FAVÖK Marjı	7,3%	11,3%	10,7%
Net Kar Marjı	4,1%	8,4%	7,3%

TOFAŞ (TOASO)

31,2 TL/ 8,33 Dolar

Tofaş için hedef fiyatımız pay başına 37.26 TL (Eski: 36.20 TL) güncellenirken "AL" önerimizi koruyoruz. 2018T 11.1x F/K ve 8.2x FD/FAVÖK oranları ile yurtiçi ve yurtdışı rakiplerinin ortalamasına göre primli işlem görmesine karşın, al ya da öde anlaşmasının getirdiği defansif iş modeli ve yurtdışı satış hacimindeki artışa paralel olarak Tofaş beğenimizi kazanmaya devam ediyor. Fiat Gea'nın Sedan modelini 2015 Kasım'da, Hatchback modelini 2016 Nisan'da ve Station Wagon modelini ise 2016 Temmuz ayında piyasaya sürmüş, 2017 yılında 175.898 adet Gea satışı gerçekleştirmiştir. 2017 yılında 90% dolaylarında kapasite kullanım oranı ile devam eden şirket, üretim adedinde ise henüz 385 bin seviyelerine ulaşmıştır. Şirket, 2017 yılını binek araç ve hafif ticari araç pazarında sırasıyla %8.9 ve %25.1, toplamda ise 12.8% pazar payına ulaşmıştır. Bu oranlar geçen senenin sırasıyla 7.3%, 23.7% ve 11.1% olan pazar paylarının oldukça üstünde olup, ihracat sonuçları zaten oldukça güçlü olan Tofaş; yurtiçi otomotiv pazarında da oldukça başarılı bir performans göstermektedir (ÖTV artışından doğan alt-orta segment talebinin artmasına paralel). Öte yandan, yılbaşıdan alınan karar ile ÖTV oranlarını belirleyen çıplak fiyat taban rakamlarında 14% artışa gidilmesinin Tofaş'ın alt-orta segment araçlarına olan talebi artıracığını düşünmekteyiz (Bazı modeller bir alt vergi dilimine düşmektedir ve bu dilime giren araçların fiyatlarında yaklaşık 5% indirim imkanı bulunmaktadır). Öte yandan, 2017 yılında ihracat tarafında FCA bayilerinde yaşanan aşırı stok birikmesi konusunda ötürü hedeflenenin altında gelen ihracat rakamlarının 2018 yılında 270-290 bin adet bandına çıkması bekleniyor. Bizim beklentimiz ise 287 bin adet. Genel olarak ise; Şirket, al-ya da-öde anlaşmaları kapsamında Euro bazlı maliyet+kâr marjı şekli ile çalıştığından döviz kurlarındaki dalgalanmalardan olumsuz etkilenmemektedir. Fiat Gea modelinde yakaladığı ivme ile 2017 yılını 17.5 milyar TL net satış geliri ve 2.001 milyon TL FAVÖK ile tamamlayan Şirket'in 2018 yılında aynı ivmeyle devam edeceğini ve net satış gelirlerinin 20,3 milyar TL, FAVÖK rakamının ise 2.2 milyar TL seviyesine yükseltilmesini tahmin ediyoruz. 2017 yılını 1.282 milyon TL net kâr rakamı ile tamamlayan Şirket'in, 2018 yılı sonunda net kâr rakamının 1.4 milyar TL seviyesinde olmasını öngörüyoruz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/12
T. Dönen Varlıklar	6.234.224	7.725.981
T. Duran Varlıklar	5.595.484	6.149.167
Toplam Aktifler	11.829.708	13.875.148
Kısa Vadeli Borçlar	5.692.184	6.845.352
Uzun Vadeli Borçlar	3.180.073	3.446.759
T.Öz Sermaye	2.957.451	3.583.037
Toplam Pasifler	11.829.708	13.875.148



Bin TL	2016/12	2017/12	% Değ.
Satışlar	14.235.951	17.467.806	22,7%
Satışların Maliyeti(-)	12.888.429	15.551.677	20,7%
Brüt Kar	1.447.741	2.026.205	40,0%
Faaliyet Giderleri(-)	603.845	721.429	19,5%
Faaliyet Karı / (Zararı)	843.896	1.304.776	54,6%
Net Diğer Gel/Gid	-844.520	-1.282.694	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	-	-	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-2.956	165.508	A.D.
Vergi Öncesi Kar	797.936	1.229.472	54,1%
Vergi(-)	-172.292	-53.346	69,0%
Net Dönem Karı	970.228	1.282.818	32,2%
Azınlık Payları Karı/Zararı	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Karı/Zararı	970.228	1.282.818	32,2%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	5,0%	58,8%	197,5%
Değişim \$ (%)	5,9%	58,4%	201,6%
Relatif BIST (%)	1,3%	46,3%	114,8%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	16,48	4,36	
12 Aylık En Düşük	4,82	1,28	

Rasyolar	2017/12	2018T1
F/K	12,30	11,16
PD/Ciro	0,90	0,78
FD/Ciro	1,05	0,91
PD/DD	4,40	3,82
FD/FAVÖK	9,17	8,20

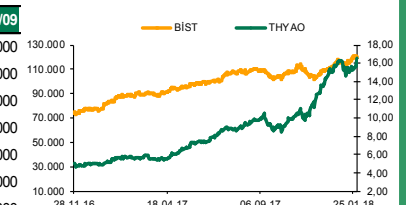
Marjlar	2016/12	2017/12	2018T1
Brüt Kar Marjı	10,2%	11,6%	10,8%
Operasyonel Kar Marjı	5,9%	7,5%	6,8%
FAVÖK Marjı	9,6%	11,5%	11,0%
Net Kar Marjı	6,8%	7,3%	7,0%

TÜRK HAVA YOLLARI (THYAO)

16,78 TL/ 4,48 Dolar

Turizm ve trafik verilerindeki yolcu sayısındaki artış, ve hava taşımacılarının doluluk oranları, 2017 yılı Nisan ayından sonra, yüksek sezon ve sonrasında oldukça cesaret verici yönde gelişme göstermektedir. Türk Hava Yolları için, Şirket'in 2018 yılı hedeflerini paylaşması ile yukarı yönde revize etmiş olduğumuz 12-aylık 18.25 TL hedef fiyatımız ile AL önerimizi sürdürmekteyiz. Şirket payları, tahminlerimize göre 2018T 5.8x FD/FAVÖK çarpanı ile, düşük maliyetli hava taşımacılarının da içeren yurt dışı benzerlerinin 2018T ortalama 6.4x FD/FAVÖK çarpanına kıyasla iskonto lu işlem görmektedirler. THY'nin toplam yolcu sayısı, büyük ölçüde güvenlik endişelerinin azalması ve talebin canlanması ile, yüksek sezonda kuvvetli bir toparlanma ile 2017 yılında %9.3 artış göstermiştir. Özellikle, dış hat direkt yolcu sayısında yıllık %15.0 oranında, dikkate değer iyileşme gerçekleşmiştir. Etkin kapasite yönetiminin etkisiyle dış hatlar yolcu doluluk oranında yıllık 5.0 y.p. artış gerçekleşmiş, böylelikle Şirket'in 2017 yılı toplam yolcu doluluk oranı, yıllık 4.7 y.p. artarak %79.1'e ulaşmıştır. THY, 2018 yılında koltuk kapasitesinde herhangi bir artış öngörmemekte, toplam AKK'sinin ise %5-%6 aralığında artırmayı planlamaktadır. Şirket, 2018 yılında toplam yolcu sayısının %7-%8 oranında artmaya devam edebileceğini ve yolcu doluluk oranının %79-%80 aralığında gerçekleşebileceğini öngörmektedir. THY, 3Ç17'de, yaklaşık olarak son 3 yıldan sonra ilk kez birim yolcu gelirlerinde ABD doları bazında yıllık %12.1 oranında iyileşme kaydedebilmiştir. Talepteki artışın devamı beklentimizle yolcu birim gelirlerinde 2018 yılında da hafif artış gözlemleyebileceğimizi tahmin etmekteyiz. Kargo gelirlerindeki artış ile birlikte, THY'nin 2018 yılı satış gelirlerinin Şirket hedeflerine paralel olarak US\$11.8mlyr civarında gerçekleşebileceğini tahmin etmekteyiz. Artan jet yakıtı maliyetlerinin, personel giderlerinin ve Şirket'in yeni hub'na taşınması ile ilgili olası masrafların karlılığını etkileyebileceğini, ancak artan talep, yolcu doluluk oranlarındaki kuvvetli seyir ve TL'nin ABD doları karşısında değer kaybı ile Şirket'in FAVÖK marjının uzun dönem ortalamalarına kıyasla 2018 yılında da kuvvetli, %23 civarında gerçekleşebileceğini tahmin etmekteyiz.

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/09
T. Dönen Varlıklar	12.673.000	15.455.000
T. Duran Varlıklar	52.401.000	50.777.000
Toplam Aktifler	65.074.000	66.232.000
Kısa Vadeli Borçlar	15.832.000	17.477.000
Uzun Vadeli Borçlar	31.343.000	29.889.000
T.Öz Sermaye	17.899.000	18.866.000
Toplam Pasifler	65.074.000	66.232.000



Bin TL	2016/09	2017/09	% Değ.
Satışlar	22.170.000	29.332.000	32,3%
Satışların Maliyeti(-)	19.420.000	22.693.000	16,9%
Brüt Kar	2.750.000	6.639.000	141,4%
Faaliyet Giderleri(-)	3.502.000	3.791.000	8,3%
Faaliyet Karı / (Zararı)	-752.000	2.848.000	A.D.
Net Diğer Gel/Gid	-89.000	-106.000	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	139.000	370.000	166,2%
Finansman Giderleri (-)	-1.614.000	-3.288.000	A.D.
Vergi Öncesi Kar	-1.721.000	970.000	A.D.
Vergi(-)	-375.000	147.000	A.D.
Net Dönem Karı	-1.346.000	823.000	A.D.
Azınlık Payları Karı/Zararı	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Karı/Zararı	-1.346.000	823.000	A.D.

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	12,5%	18,2%	35,4%
Değişim \$ (%)	13,4%	18,0%	37,3%
Relatif BIST (%)	8,6%	9,0%	-2,2%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	1,63	0,44	
12 Aylık En Düşük	1,12	0,30	

Rasyolar	2017/09	2017T1
F/K	10,81	16,58
PD/Ciro	0,63	0,58
FD/Ciro	1,29	1,19
PD/DD	1,22	1,27
FD/FAVÖK	7,52	6,57

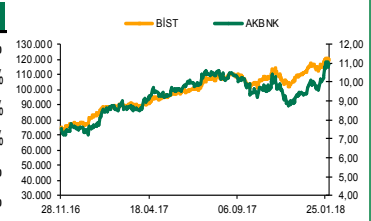
Marjlar	2016/09	2017/09	2017T1
Brüt Kar Marjı	12,4%	22,6%	19,4%
Operasyonel Kar Marjı	-3,4%	9,7%	10,0%
FAVÖK Marjı	7,8%	19,0%	18,1%
Net Kar Marjı	-6,1%	2,8%	3,5%

AKBANK (AKBNK)

10,58 TL / 2,82 Dolar

Akbank için karlı aktif büyümesini gözönünde bulundurarak TUT olan tavsiyemizi **AL** olarak revize ediyoruz. Banka güçlü sermaye yeterlilik oranı ile rakiplerine göre daha avantajlı konumdadır. Bankanın etkin kredi riski performansını, likit bilanço yapısını ve kısa vadeli yabancı para borçlarına ilişkin ihtiyaçların diğer bankalara göre daha az olmasını beğeniyoruz. Tavsiye değişikliğine paralel olarak olarak, 10,24TL olan hisse hedef fiyatımızı 11,28TL olarak revize ediyoruz. Yeni hedef fiyatımızın %6 artış potansiyeli bulunmaktadır. Akbank'ın net karının 2018 yılında 2017 yılına göre %11 artış göstermesini modelliyoruz. 2019 yılı için de yıllık bazda 11% kar artışı bekliyoruz. Hisse 2018T 6.6x F/K (Benzerlerine göre %9 primli) ve 0.94x F/DD çarpanlarıyla ve 2018T için %15.1 ortalama öz kaynak getirisiyle işlem görmektedir. Akbank'ın primli değerlemesinin yerinde olduğunu düşünmekteyiz. Takipteki krediler için rakip ortalamasının üzerinde yüzde 97 oranında karşılık ayıran Akbank'ın IFRS9'a geçişte en çok fayda sağlayacak bankalardan biri olmasını bekliyoruz. Akbank düşen faiz ortamında rakiplerine göre daha avantajlı görünmektedir. Bankanın menkul kıymetler portföyü içinde enflasyona endeksli kağıtların oranı %27 olup bu oran rakiplerinin ortalaması olan %33'ün altındadır. 2018 yılında bankanın swap fonlama maliyetleri ve enflasyona endekli kağıt getirilerine göre düzeltilmiş net faiz marjının 5 baz puan azalarak 3.69% seviyesine ulaşmasını bekliyoruz. Likidite tarafında bankanın net aktifleri diğer bankalara göre daha hızlı fiyatlanmaktadır. Net aktiflerin %23'ü 3 aydan kısa bir sürede yeniden fiyatlanmaktadır. Bu oran benzer bankaların ortalaması olan %17'den daha yüksektir. TRY kredi mevduatı rasyosu %142 olup sektör ortalaması olan %148'in altındadır. Ayrıca, vadesiz mevduatları toplam mevduatların %18'ine denk gelen Akbank'ın mevduat maliyetlerinde avantajlı durumda olmasını beklemekteyiz. KOBİ ve TRY ihtiyaç kredilerinin toplam krediler içindeki payı yüksek olup bu segmentlerin yüksek getirilerinin marjları olumlu etkilemesini modellemekteyiz. Yüksek likiditesiyle Akbank'ın kredi kullandırımında fiyat koyucu olmasını tahmin ediyoruz. Aktif kalitesi tarafında banka yüksek karşılık oranı ve düşük takipteki krediler rasyosu ile öne çıkmaktadır. Yakın izlemekteki kredilerin toplam krediler içindeki payı %2.7 olup bu oran takip ettiğimiz banka ortalaması olan %3.5'tan daha düşük bir seviyededir. Banka OTAS'a kullandırdığı 1.5 milyar dolar tutarındaki krediyi 2017 yıl sonu itibarıyla yakın izlemekteki krediler portföyüne taşıyacağını belirtmiştir. 2018 yılı içinde bankanın karşılık oranının %96'dan %80'e inmesini ve karlılığın olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Beklentimizden daha yüksek sorunlu kredi oluşumu ve hisse satışı hisse performansında olumsuz etki yapabilir.

Gelir Tablosu (mn TL)	2016/12	2017/12	%
Faiz Gelirleri	18.018	23.095	28,2%
Kredilerden Alınan Faizler	14.538	18.424	26,7%
Menkul Değ. Alınan Faizler	3.123	4.149	32,9%
Diğer Faiz Gelirleri	358	522	45,9%
Faiz Giderleri	10.072	12.550	24,6%
Mevduata Verilen Faizler	7.878	10.137	28,7%
Para Piyasasına Verilen Faizler	976	728	-25,5%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	764	764	0,0%
Diğer Faiz Giderleri	518	764	47,4%
Net Faiz Geliri	7.947	10.545	32,7%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	2.398	2.745	14,5%
Temettü Gelirleri	21	2	-91,5%
Net Ticari Kar/Zarar	947	(428)	-145,1%
Diğer Faaliyet Gelirleri	880	1.628	85,0%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	12.193	14.491	18,8%
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	2.216	2.313	4,4%
Faaliyet Giderleri (-)	4.280	4.662	8,9%
Vergi Giderleri (-)	1.169	1.478	26,4%
Net Dönem Kar/Zarar	4.529	6.039	33,4%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	5,6%	2,8%	26,2%
Değişim \$ (%)	6,0%	4,2%	26,8%
Relatif BIST (%)	5,0%	-1,7%	-8,9%
	TL	USD	
12 Aylık En Yüksek	11,08	3,05	
12 Aylık En Düşük	8,41	2,23	

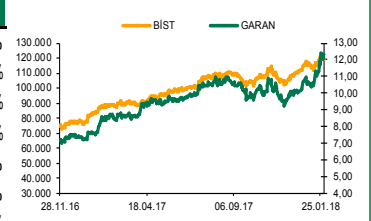
Rasyolar (%)	2017/12	2018T
Kredi/Mevduat	102,9%	104,9%
Takipteki Krediler Oranı	2,3%	2,2%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	96,6%	95,0%
Akif Karlılığı	2,0%	2,0%
Özkapak Karlılığı	16,3%	16,1%
Net Faiz Marjı	4,3%	3,7%
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	30,2%	34,3%
Faaliyet Giderleri/Toplam Aktifler	1,71%	1,59%
Ücret ve Komisyon Gelirleri/Faaliyet Giderleri	55,9%	59,5%

GARANTİ BANKASI (GARAN)

12,22 TL / 3,26 Dolar

Garanti Bankası için 2018 yılında maliyetlerde iyileşme potansiyelini gözönünde bulundurarak TUT olan tavsiyemizi **AL** olarak revize ediyoruz. Dijitalleşme ve yeni şube yapısına geçiş sürecinin satış kapasitesini artırmasını, maliyetleri düşürmesini ve ücret ve komisyon gelirleri oluşumunu olumlu etkilemesini bekliyoruz. Banka yüksek kalitedeki karlılık yapısı ile rakiplerine göre avantajlı konumdadır. Bankanın değişik kaynaklardan elde ettiği ücret ve komisyon gelirlerini, likit bilançosunu, güçlü aktif kalitesini ve güçlü sermaye yapısını beğeniyoruz. Tavsiye değişikliğine paralel olarak olarak, 11,59TL olan hisse hedef fiyatımızı **12,29TL** olarak revize ediyoruz. Yeni hedef fiyatımızın %2 artış potansiyeli bulunmaktadır. Garanti Bankası'nın net karının 2018 yılında 2017 yılına göre %14 artış göstermesini modelliyoruz. 2019 yılı için de yıllık bazda 13% kar artışı bekliyoruz. Hisse 2018T 7.1x F/K (Benzerlerine göre %18 primli) ve 1.06x F/DD çarpanlarıyla ve 2018T için 16.0% sermaye getirisiyle işlem görmektedir. Bankanın primli değerlendirme çarpanlarının yerinde olduğunu düşünmekteyiz. Garanti Bankası düşen faiz ortamında rakiplerine göre daha az avantajlı görünmektedir. Bankanın menkul kıymetler portföyü içinde enflasyona endeksli kağıtların oranı %42 olup bu oran rakiplerinin ortalaması olan %33'ün üzerindedir. Ancak bankanın kredi fiyatlamadaki başarısı ve mevduat maliyetlerini korumadaki etkinliği kredi mevduatı makasını olumlu etkileyecektir. Vadesiz mevduatları toplam mevduatların %2'ine denk gelen Garanti Bankası'nın mevduat maliyetlerinde avantajlı durumunu sürdürmesini beklemekteyiz. 2018 yılında bankanın swap fonlama maliyetleri ve enflasyona endekli kağıt getirilerine göre düzeltilmiş net faiz marjının 11 baz puan azalarak %5.02 seviyesine ulaşmasını bekliyoruz. Aktif kalitesi tarafında banka yüksek karşılık oranı ve düşük takipteki krediler rasyosu (Garanti: %2.5, takip ettiğimiz bankalar ortalaması: %3.5) ile öne çıkmaktadır. Ancak yakın izlemekteki kredilerin toplam krediler içindeki payı %8 olup bu oran takip ettiğimiz bankalar ortalaması olan %3.5'tan daha yüksek bir seviyededir. Banka OTAS'a kullandırdığı 1 milyar dolar tutarındaki krediyi 2017 yıl sonu itibarıyla yakın izlemekteki krediler portföyüne taşıyacağını belirtmiştir. 2018 yılı içinde bankanın karşılık oranının %80 seviyesinde olmasını, takipteki krediler rasyosunun ise 50 baz puan artarak %3.1 seviyesine ulaşmasını modelliyoruz. Banka olası riskler için TRY950mn serbest karşılık ayırmaktadır. Beklentimizden daha yüksek sorunlu kredi oluşumu ve beklentimizden daha olumsuz seyreden fonlama maliyetleri hisse performansında olumsuz etki yapabilir.

Gelir Tablosu (mn TL)	2016/12	2017/12	%
Faiz Gelirleri	20.915	26.608	27,2%
Kredilerden Alınan Faizler	16.783	21.094	25,7%
Menkul Değ. Alınan Faizler	3.577	4.732	32,3%
Diğer Faiz Gelirleri	555	781	40,8%
Faiz Giderleri	9.818	12.139	23,6%
Mevduata Verilen Faizler	6.883	8.376	21,7%
Para Piyasasına Verilen Faizler	999	1.165	16,7%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	1.136	1.136	0,0%
Diğer Faiz Giderleri	945	1.136	20,3%
Net Faiz Geliri	11.097	14.468	30,4%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	3.152	3.680	16,8%
Temettü Gelirleri	7	7	-0,4%
Net Ticari Kar/Zarar	(791)	(1.916)	142,2%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.762	1.590	-9,8%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	15.227	17.829	17,1%
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	2.815	3.160	12,3%
Faaliyet Giderleri (-)	6.119	6.518	6,5%
Vergi Giderleri (-)	1.223	1.807	47,8%
Net Dönem Kar/Zarar	5.071	6.344	25,1%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	10,1%	10,8%	45,1%
Değişim \$ (%)	10,5%	12,3%	45,8%
Relatif BIST (%)	9,6%	6,2%	9,9%
	TL	USD	
12 Aylık En Yüksek	12,36	3,31	
12 Aylık En Düşük	8,34	2,25	

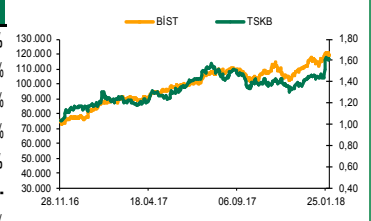
Rasyolar (%)	2017/12	2018T
Kredi/Mevduat	115,2%	113,8%
Takipteki Krediler Oranı	2,5%	2,6%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	80,6%	80,0%
Akif Karlılığı	2,2%	2,1%
Özkapak Karlılığı	17,9%	16,2%
Net Faiz Marjı	5,7%	5,1%
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	34,6%	38,9%
Faaliyet Giderleri/Toplam Aktifler	2,19%	2,18%
Ücret ve Komisyon Gelirleri/Faaliyet Giderleri	56,3%	56,7%

TSKB (TSKB)

1,59 TL / 0,42 Dolar

TSKB için cazip değerlendirme çarpanlarını ve sürdürülebilir yüksek sermaye getirisini gözönünde bulundurarak TUT olan tavsiyemizi **AL** olarak revize ediyoruz. Banka yüksek kalitede karlılığı, aktif kalitesi, güçlü sermaye yeterlilik rasyosu ile öne çıkmaktadır. Ek olarak faiz ve kurlardaki sert fiyat hareketlerine karşı mevduat bankalarına göre daha korunaklı bir bilanço yapısı bulunmaktadır. Takipteki krediler için ortalamasının üzerinde %100 oranında karşılık ayıran bankanın IFRS9'a geçişte en çok fayda sağlayacak bankalardan biri olmasını bekliyoruz. Tavsiye değişikliğine paralel olarak olarak, 1,51TL olan hisse hedef fiyatımızı **1,64TL** olarak revize ediyoruz. Yeni hedef fiyatımızın %2 artış potansiyeli bulunmaktadır. Bankanın net karının 2018 ve 2019 yılları için %12 ve %11 artış göstermesini modelliyoruz. Hisse 2018T 5.6x F/K (Benzerlerine göre %7 iskontolu) ve 0.94x F/DD çarpanlarıyla ve 2018T için 18.1% sermaye getirisiyle (geçmiş 5 yıllık ortalama: 18%) işlem görmektedir. Bankanın değerlendirme çarpanlarının cazip olduğunu düşünmekteyiz. 2018 yılında bankanın net faiz marjının 11 baz puan azalarak 3.97% seviyesine ulaşmasını modelliyoruz. TSKB %0.2 takipteki krediler oranı ile rakipleri içinde aktif kalitesi açısından oldukça iyi bir yere sahiptir. Beklentimizden daha olumsuz seyreden fonlama maliyetleri hisse performansında olumsuz etki yapabilir. Beklentimizden daha iyi gelişen kurumsal bankacılık ve birleşme satın alma faaliyetleri ise hisse performansına olumlu etki yapabilir.

Gelir Tablosu (mn TL)	2016/12	2017/12	%
Faiz Gelirleri	1.376	1.826	32,7%
Kredilerden Alınan Faizler	845	1.299	53,7%
Menkul Değ. Alınan Faizler	352	432	22,6%
Diğer Faiz Gelirleri	179	95	-46,7%
Faiz Giderleri	599	787	31,3%
Mevduata Verilen Faizler	-	-	-
Para Piyasasına Verilen Faizler	207	200	-3,1%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	323	323	0,0%
Diğer Faiz Giderleri	242	323	33,1%
Net Faiz Geliri	777	1.039	33,7%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	5	14	192,5%
Temettü Gelirleri	30	18	-40,2%
Net Ticari Kar/Zarar	(55)	(46)	-16,9%
Diğer Faaliyet Gelirleri	15	35	131,0%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	773	1.061	37,3%
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	64	201	216,3%
Faaliyet Giderleri (-)	116	132	14,5%
Vergi Giderleri (-)	117	132	12,7%
Net Dönem Kar/Zarar	476	596	25,0%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	9,6%	14,3%	28,4%
Değişim \$ (%)	10,0%	15,8%	29,0%
Relatif BIST (%)	9,1%	9,7%	-6,7%
	TL	USD	
12 Aylık En Yüksek	1,63	0,45	
12 Aylık En Düşük	1,18	0,32	

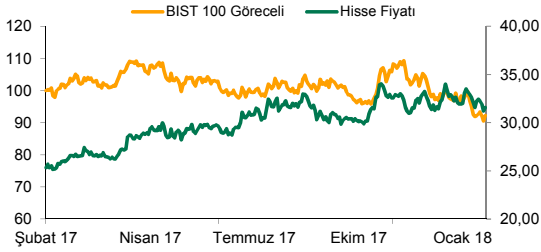
Rasyolar (%)	2017/12	2018T
Kredi/Mevduat	N.A	N.A
Takipteki Krediler Oranı	0,2%	0,2%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	100,0%	100,0%
Akif Karlılığı	2,8%	2,2%
Özkapak Karlılığı	23,6%	19,0%
Net Faiz Marjı	4,7%	4,1%
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	12,5%	13,3%
Faaliyet Giderleri/Toplam Aktifler	0,49%	0,47%
Ücret ve Komisyon Gelirleri/Faaliyet Giderleri	16,0%	9,2%

Şeker Yatırım Araştırma Bölümü

	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	15.700	4.192
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	18.631	4.974
Kapanış	31,40	8,38
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	629	

Firma Bilgileri	
Sektör	Otomotiv
Faaliyet Alanı	Binek Otomobil ve Hafif Ticari Araç Üretimi
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	500,0

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Koç Holding	38,0
Faith Auto S.p.A.	38,0
Halka Açık	24,0
Toplam	100,0



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-4,6%	-0,1%	22,3%
Değişim \$ (%)	-4,6%	1,9%	22,2%
BİST Relatif (%)	-5,6%	-5,7%	-8,3%

	TL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	34,62	9,84
12 Aylık En Düşük	24,51	6,66

Piyasa Göstergeleri	2017/12	2018/1
F/K	12,24	11,10
PD/Ciro	0,90	0,77
FD/Ciro	1,08	0,93
PD/DD	4,38	3,8
FD/FAVÖK	9,44	8,4

Marjlar	2016/12	2017/12	2018/1
Brüt Kar	10,2%	11,6%	10,8%
EFK	5,9%	7,5%	6,8%
FAVÖK	9,6%	11,5%	11,0%
Net Kar	6,8%	7,3%	7,0%

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/12
Dönen Varlıklar	6.234.224	7.725.981
Duran Varlıklar	5.595.484	6.149.167
Toplam Varlıklar	11.829.708	13.875.148
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.692.184	6.845.352
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.180.073	3.446.759
Özkaynaklar	2.957.451	3.583.037
Toplam Kaynaklar	11.829.708	13.875.148

Finansal Veriler (Bin TL)	2015/12	2016/12	2017/12	2018/1
Satış Gelirleri	9.920.723	14.235.951	17.467.806	20.271.384
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.216.523	1.447.741	2.026.205	2.180.882
Faaliyet Karı/Zararı	709.009	843.896	1.304.776	1.374.071
FAVÖK	1.068.530	1.366.527	2.001.455	2.237.855
Finansal Gelir/Gider	-68.567	-2.956	165.508	192.072
Net Dönem Karı/Zararı	830.801	970.228	1.282.818	1.414.300

● Tofaş'ın 2015 Ekim ayında lansmanı yapılan ve Kasım ayında satışına başlanan yeni Sedan modeli ve 2016 yılının Nisan ve Temmuz aylarında satışına başlanan HB ve SW modellerinin yurt içi ve yurt dışı satışlara yapacağı katkı, hisse fiyatı için en önemli katalizör durumunda bulunuyor.

● Avrupa ekonomisindeki canlanma ve HB ve SW modellere olan talebin özellikle Batı Avrupa ülkelerinde yüksek olduğundan ötürü Egea (Tipo) modelinin itici gücü ilerleyen yıllarda daha net görülecektir.

● Euro bazlı ve maliyet+kâr yöntemiyle yapılan yurt dışı satışların etkisiyle Şirket döviz kurlarındaki yükselişten Euro borçlanmalarına rağmen olumsuz etkilenebilir.

● Şirketin operasyonel giderlerde izlediği optimizasyon modeli sayesinde giderlerde önemli seviyede verimlilik artışı gözleniyor. Orta uzun vadede Operasyonel Giderler/Net Satışlar oranında gider optimizasyonu ve ölçek ekonomisi etkisiyle düşüşün devam etmesi öngörülmüyor.

● Vergi öncesi kârda 2017 yılında erişilen aralığın (7.0%-7.5%) orta uzun vade hedef olduğu belirtiliyor. (2013: 6.8% - 2014: 6.4% - 2015: 6.2% - 2016: 5.6% - 2017: 7.0%)

● İNA (70%) ile benzer şirketler çarpanı analizi (30%) yöntemlerini uyguladığımız modelimize dayanarak tavsiyemizi "AL" olarak korurken ve hedef fiyatımızı 2017 yılı sonuçlarının ardından "37,26 TL" olarak güncelliyoruz. (Eski: 36,20 TL) Fiyatlamaya modelimizde risksiz getiri oranını %11,5 piyasa risk primini ise %5,5 olarak belirlemiş bulunuyoruz.

● Binek otomobilde ivme yakalayan 3 yeni araç - Şirket, Kasım 2015'te satışına başladığı yeni Egea Sedan modeli için 2015-2023 yılları arasındaki dönemde toplam 580.000 adet araç üretimi planlanmakta olup, bu araç için yaklaşık 520 milyon dolar yatırım gerçekleştirilmiştir. 2015 yılında 1.5 aylık periyotta 10.157 adet ortalama bazda koruyarak 2016 yılında 80.794 adet (Yurt dışı: 45.998 - Yurt içi: 34.796) satış ile bu planlamanın üstüne çıkabilecek bir ivme yakalamıştır. 2017 yılında ise Batı Avrupa'da HB ve SW modellere olan ilginin fazla olması sebebiyle bu modelde daralma yaşanmış olup 73.346 adet (Yurt dışı: 30.473 - Yurt içi: 42.873) satış gerçekleştirilmiştir. Yurtiçinde ise Sedan modele olan ilgi yoğun olduğu için artan trend sürmektedir. Genel olarak; Yurt içi ve yurt dışında oldukça olumlu tepkiler alan araç için al-yada-öde anlaşmalarıyla korunan kapasite 25.000 adettir ve 2016-2023 yıllarını kapsamaktadır.

Bununla birlikte Şirket 2016 yılının sırasıyla ikinci ve üçüncü çeyreklerinde Egea HB ve SW olmak üzere iki yeni binek otomobilin de satışına başlamıştır. Bu iki modelin 2016-2023 yılları arasında yaklaşık 700.000 adet üretilmesi hedeflenmektedir. Sedan modeli ile aynı platformu kullanarak üretilen HB ve SW modeller için toplam yaklaşık 520 milyon dolar tutarında yatırım harcaması bütçelenmiştir. 2016 yılında 69.291 (Yurt dışı: 61.108 - Yurt içi: 4.153) adet satılan modeller, 2017 yılında ise ihracat tarafından görülen talep artışının etkisiyle 102.552 (Yurt dışı: 98.191 - Yurt içi: 4.361) adete yükselmiştir. Bu iki araç için al-ya da-öde anlaşmalarıyla korunan kısım yıllık olarak 90.000 adettir ve 2017-2023 yıllarını kapsamaktadır.

Yurt dışı satışları al-yada-öde anlaşmalarıyla korunan 3 yeni binek otomobilin ilk yıllarında yakaladığı ivme, Fiat markasını 2015 yılındaki 6.5% pazar payında 2016 yılında 6.9%'a, 2017 yılında ise asıl ivmelenmeyi yakalayarak 8.5%'a taşımıştır. 2017 yılında baskı altında olan pazarda dahi tam anlamıyla benimsendiğini gördüğümüz Egea modelinin yakaladığı büyük başarıyı, şirketin ana stratejisinin Türkiye pazarından ziyade yurtdışı pazar olması sebebiyle 2018 yılında üretim kapasitesi yetersizliğini de etkisiyle dizginleneceğini düşünüyor ve 8.0% pazar payına girebileceğini öngörüyoruz.

● Doble modelinin ABD'ye ihracat olumlu katkı yapıyor - Şirket, 2015 yılı Şubat ayında yenileyerek piyasaya sunduğu Doble modelinin ABD pazarı için olan bir versiyonunu 2014 yılı sonunda ABD'ye ihracat etmeye başladı ve 4.836 adet satış gerçekleştirdi. FCA üzerinden ihracını gerçekleştirdiği bu model için 25.000 adetlik kapasite al-yada-öde anlaşmalarıyla 2016-2023 yılları için koruyoruz. 2016 yılında 18.173 adetlik RAM ProMaster City modeli satışının 2017 yılında 12.651 adete gerilediğini görüyoruz. Daha önceden 2018 yılında al-yada-öde kapasitesi üzerine çıkılabileceğini varsayarak, 2018-2023 yılları arasında 30.000 adet olarak modellediğimiz Doble satışlarında güncellemeye gerek bu adetlere 2021 yılına dek erişemeyeceğini varsayıyoruz.

● Döviz kuru etkisi al-yada-öde anlaşmaları sayesinde minimize ediliyor - Tofaş için kur riski yaklaşık olarak %40'ı Euro bazlı olan maliyetler, ithal edilen binek araçlar ve 31 Aralık 2017 itibarıyla yaklaşık 735mn Euro + 2.2mr TL + 40mn USD (Toplam: 5.8mr TL) olan borçlanmalardan oluşurken, Şirket, al-ya da-öde anlaşmaları kapsamında Euro bazlı maliyet+kâr marjı şekli ile çalıştığından döviz kurlarındaki yükselişin etkisini doğal hedge edebiliyor. Şirketin 31 Aralık 2017 itibarıyla adetsel bazda satışlarının %69'u (2016: %71) ihracat satışlarından oluşuyor tüm ihracatlar Euro bazlı maliyet+kâr fiyatlamasının kullandığı al-yada-öde anlaşmaları çerçevesinde yapıyor. (Daha önceden ve bunlardan satış hacminin önemsiz bir bölümünü oluşturan Linea ve Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgesine ihracat edilen eski model Doble bu kapsam dışındaydı) Bu sayede Şirketin kur riskinin önemli ölçüde elimine edilebileceğini düşünüyoruz.

● Daralan yurtdışı pazardan pozitif ayrışan ve ihracat anlaşmalarıyla korunan Tofaş öne çıkıyor 2017 yılında da 2015 ve 2016 yıllarına paralel miktarda kalan pazarda 950 bin adet bandının artık oturduğunu düşünüyoruz. Binek araç segmentinde: Bireysel talepte; Ocak 2018'de açıklanan Tüketici Güven Endeksi'nin Mayıs 2017'den bu yana görülen en yüksek seviyeye olduğundan ve ÖTV oranlarının artık tüketiciler tarafından kabul edildiğini düşünmemizden dolayı, filo talebinde ise; hem gelişen filo ağı hem reel sektör güven endeksinde görülen artışa paralel olarak 3% artış bekliyoruz. Ticari araç segmentinde de reel sektörün 2018 yılında talebini daha fazla artıracığını düşünüyoruz, ÖTV düzenlemelerinin tica araç segmentine daha net pozitif etki edeceği bir yıl olduğunu düşünüyoruz ve 11% artış bekliyoruz. Toplamda ise 2018 yılı pazar tahminimizi 1mn adet olarak belirliyoruz.

Bu konjonktürde yurtdışı pazarda ivmesini yakalamış olan, ihracat ağırlıklı üretim yapan ve kapasitesinin büyük bölümü al-yada-öde anlaşmalarıyla korunan Tofaş'ın öne çıkacağını düşünüyoruz. Bunun yanında, yeni lansne edilecek modeller ve yükseltilen kapasite kullanım oranı da (2017: 90%) bu olumlu durumu destekleyen diğer öğeler olarak sıralayabiliriz. Gelecek yıllarda FCA'nın Avrupa pazarında belirleyeceği stratejiye paralel olarak gerçekleştirilebilecek kapasite artışı konusu ise takip ettiğimiz potansiyel gelişmeler arasında yer alıyor.

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.

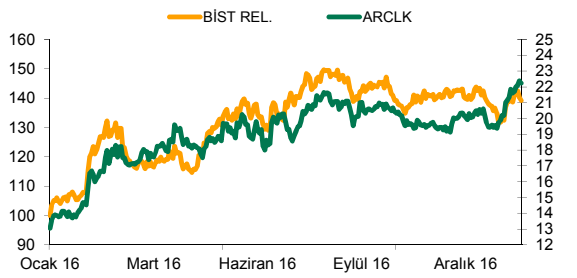
Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan işlemlerle ilgili yatırım kararları sonucundan ŞEKER 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	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	13.123	3.493
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	14.731	3.921
Kapanış (TL/Hisse)	19,42	5,17
Hedef Fiyat (TL/Hisse)	21,80	
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	1.933	

Firma Bilgileri		
Sektör		İmalat sanayi
Faaliyet Alanı	Dayanıklı tüketim, tüketici elektroniği	
Ödenmiş Sermaye (mn TL)		675,7

Ortaklık Yapısı		Pay(%)
Koç Holding A.Ş.		40,5
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.		2,8
Koç Ailesi Üyeleri		8,7
Teknosan Büro ve Makine Levazımı Ticaret ve Sanayi A		12,1
Burla Ticaret ve Yatırım A.Ş.		5,6
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı		5,1
Diğer		25,2
Toplam		100,0



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	7,8%	11,8%	51,4%
Değişim \$ (%)	-0,6%	-9,5%	17,7%
BİST Relatif (%)	-2,4%	1,8%	28,9%

	TL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	22,38	7,40
12 Aylık En Düşük	14,53	4,90

Piyasa Göstergeleri	2017/12	2018T
F/K	15,6	12,0
PD/Ciro	0,6	0,6
FD/Ciro	0,9	0,8
PD/DD	1,9	1,5
FD/FAVÖK	9,3	8,0

Marjlar	2016/12	2017/12	2018T
Brüt Kar	33,2%	31,2%	32,7%
EFK	7,4%	6,6%	8,1%
FAVÖK	10,2%	9,2%	9,8%
Net Kar	8,1%	4,0%	4,8%

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/12
Dönen Varlıklar	10.985.760	13.609.776
Duran Varlıklar	5.923.608	6.826.719
Toplam Varlıklar	16.909.368	20.436.495
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.606.088	8.403.020
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.298.703	5.118.398
Özkaynaklar	6.004.577	6.915.077
Toplam Kaynaklar	16.909.368	20.436.495

Finansal Veriler (Bin TL)	2016/12	2017/12	2018T
Satış Gelirleri	16.096.172	20.840.613	22.986.512
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	5.339.560	6.506.199	7.511.081
Faaliyet Karı/Zarar	1.197.777	1.371.744	1.859.715
FAVÖK	1.636.459	1.919.931	2.245.292
Net Dönem Karı/Zararı	1.299.912	842.949	1.097.599

Arçelik için, sırasıyla %60 ve %40 ağırlıklar ile kullandığımız İNA ve yurt dışı eşlenikleri piyasa çarpanları analizlerine göre, pay başına 21.20 TL 12 aylık hedef fiyata ulaşmaktayız. 2017 yılında yurt içi beyaz eşya pazarı, Hükümet'in beyaz eşya satışları üzerindeki %6.7 oranındaki ÖTV'yi Şubat ayı ortasından Eylül ayı sonuna kadar geçici olarak kaldırmasıyla, %14 büyümeye göstermiştir. 2017 yılının talebin öne çekilmiş olduğu kuvvetli bir baz yılı oluşturacak olması nedeniyle, 2018 yılında yurt içi beyaz eşya pazarı büyümesinin oldukça sınırlı kalabileceğini düşünmekteyiz. Bunun yanında, 4Ç17'de beklendiği üzere gerileme gösteren Arçelik'in operasyonel karlılık marjlarının yakın dönemde hammadde fiyatlarında artışı yansıtılmaya devam edebileceğini ancak yıl içerisinde tedricen artış gösterebileceğini düşünmekteyiz. Şirket için TUT önerimizi sürdürmekteyiz.

Arçelik yakın zamanda 2017 yıl sonu sonuçlarını açıklamıştır. Arçelik'in 4Ç 2017 net karı, beklentilerin altında gerçekleşmiş olan operasyonel karlılığı ve özellikle görece olarak artış gösteren vergi giderleri ile yıllık %61 azalarak TL 90mn tutarında, beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Şirket'in satış gelirleri, talebin öne çekilmesi ile 4Ç17'de %13 oranında daralan yurt içi beyaz eşya pazarına rağmen, dönem içerisinde gerçekleşen fiyat artışı, olumlu ürün miksi etkisi, TL'nin değer kaybı ve yurt içi pazarlama şirketinin konsolidasyonunun etkileri ile beklentilerin üzerinde, yıllık %26.1 oranında artış göstererek TL 5,760mn olarak gerçekleşmiştir. Arçelik'in 4Ç17 FAVÖK marjındaki gerileme ise, beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket, bu dönemde, son 10 yıldaki ortalama %10.4 FAVÖK marjının altında, %7.5 marj ile hesaplamalarımıza göre TL429mn FAVÖK elde edebilmiştir. Arçelik'in bu dönemde efektif vergi oranı %19.8'e yükselmiştir; böylece Şirket, yıllık %60.8, bir önceki çeyreğe göre ise %64.9 azalışla TL 90mn tutarında net kar elde etmiştir. Arçelik'in işletme sermayesi ihtiyacının satış gelirlerine oranı 4Ç17 sonu itibarıyla %30.3'e gerilemiş ve net borç/FAVÖK oranı da hafif azalarak 2.5x olarak gerçekleşmiştir.

Arçelik, 2017 yılı sonuçlarının açıklanmasından ardından, 2018 yılı beklentilerini paylaşmıştır. Arçelik, 2018 yılında yurt içi beyaz eşya pazarının belirgin bir büyüme göstermesini beklememekte, faaliyet gösterdiği yurt dışı pazarların ise ortalama %2 kadar büyülebileceğini öngörmektedir. Şirket, Türkiye'deki pazar payını korumayı ve yurt dışında ise faaliyet gösterdiği pazarlarda payını arttırmayı hedeflemektedir. Arçelik, 2018 yılında toplam satış gelirlerinin %20 civarında artabileceğini öngörmektedir. Şirket, uzun dönem FAVÖK marjı hedefini %11 civarında korumakla birlikte, 2018 yılında, FAVÖK marjının %10.0 civarında gerçekleşebileceğini tahmin etmektedir.

Arçelik'in 2018 yılında satış gelirlerinde artış ve operasyonel karlılığında tedricen iyileşme beklemekteyiz. 2017 yılında yurt içi beyaz eşya pazarında talep, Hükümet'in beyaz eşya pazarını teşvik amaçlı, satışlar üzerindeki %6.7 oranındaki ÖTV'yi Şubat 2017'den Eylül 2017 sonuna kadar %0.0'a indirmesi ile, oldukça kuvvetli seyretmiştir. TURKBESD verilerine göre 6 ana üründe 2010-2015 yılları arasında 5mn ve 2016 yılında 7.5mn adet olarak gerçekleşmiş olan yurt içi beyaz eşya satışları, 2017 yılında 8.5 mn adet gerçekleşerek görece olarak oldukça kuvvetli bir baz yılı teşkil etmiştir. TURKBESD, 2018 yılında iç pazar satışlarının benzer bir teşvik ile %5.5, ihracatın ise %6.4 oranında büyülebileceğini tahmin etmektedir. Basında yer alan haberlere göre Demek, herhangi bir destek olmaz ise, iç pazar büyümesinin %2.5-%3.0 oranlarında gerçekleşebileceğini tahmin etmektedir. Yurt içi beyaz eşya pazarında satışlarının, muhafazakar olarak 2018 yılında 2017 yılına benzer seviyelerde gerçekleşmesini beklemekteyiz. Arçelik'in satış hacmi büyümesinin bu yılda ağırlıklı olarak ihracat pazarlarında gerçekleşebileceğini düşünmekteyiz. Şirket 2017 yılında cirosunun %61'ini yurt dışı satışlarından elde etmiştir. Yurt dışı pazarlarda organik büyüme, TL'nin ABD doları ve Euro karşısındaki değer kaybı, yurt içi pazarda yapılabilecek fiyat artışları ve Arçelik'in karlı ürün miksi odağı ile, muhafazakar olarak Şirket'in 2018 yılı satış gelirlerinin TL 23.0 mlyr'a ulaşabileceğini hesaplamaktayız. Şirket'in karlılığının hammadde fiyatlarında gerçekleşmiş olan artışları yansıtılmaya yakın dönemde de devam edebileceğini öngörmekte, ancak fiyat artışlarının, ürün miksinin ve EUR'nun ABD doları karşısında değer kazanıyor olmasının olumlu etkileri ile 1Ç18'den itibaren yıl içerisinde tedricen artabileceğini tahmin etmekteyiz. Böylelikle, Arçelik'in son 10 yıllık FAVÖK marjı ortalamasına yakın ancak hafif altında bir FAVÖK marjı elde edebileceğini öngörmekteyiz. Bununla birlikte, büyük ölçüde Şirket'in satışlarındaki ve operasyonel karlılığındaki mutlak büyümenin etkisiyle net karını TL1.2 mlyr civarına arttırabileceğini tahmin etmekteyiz.

Arçelik payları, tahminlerimize göre yurt dışı eşleniklerinin 2018T FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına ve tarihsel ortalama çarpanlarına göre iskontolu işlem görmektedirler. Arçelik payları hâlihazırda 2018T 7.9x ve 11.7x FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarıyla, yurt dışı benzerlerinin sırasıyla 10.0x ve 16.6x çarpanlarına kıyasla iskontolu işlem görmektedirler. Şirket payları, son 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK'ü olan 10.3x'e kıyasla da iskontolu işlem görmektedirler. Arçelik payları için, %60 ve %40 oranlarında ağırlıklandığımız Şirket'in İNA ve yurt dışı benzerlerine görece değerleri analizlerine göre TL21.20 12 aylık hedef fiyat hesaplamaktayız. Şirket için %3 oranında temettü verimi hesaplamaktayız. Şirket payları üzerindeki "TUT" tavsiyemizi yinelemekteyiz.

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 İleriye dönük yatırımların sonuçlarında 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.

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

Hisse 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	2016/09	2017/09		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	
XU100			118.119,40		732.001.452.600	195.440.127.249	41.454.470.949	45.918.246.140	35.122.521.976	54.581.657.429	55,4%	10,75	1,50	8,17	1,15	149.735.491.851	-2,43	10,9	33,40	BIST 100 Endeksi		
XU030			144.496,91		544.453.202.581	145.365.836.114	36.865.986.123	40.613.945.491	30.000.782.643	45.600.500.498	52,0%	9,32	1,41	7,26	1,07	107.843.238.247	-2,48	0,90	32,92	BIST 30 Endeksi		
XUTUM			119.718,73		889.846.853.324	237.583.930.508	47.856.091.942	54.323.224.578	40.701.903.080	60.876.090.404	49,8%	11,57	1,53	8,63	1,10	189.312.039.881	-2,23	1,31	33,38	BIST TUM Endeksi		
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ																						
Beyaz Eşya																						
			18.668.049.114		15.239.685.984	4.068.907.455	1.067.027.822	1.626.018.559	1.356.577.153	973.031.041	-28,3%	13,73	1,90	8,52	0,83	5.332.085.179	3,8%	9,9%	-2,48	-7,09	-4,67	
ARCLK	30	25	19,40	675.728.205	13.196.971.844	3.523.514.670	891.141.000	1.299.912.000	1.070.531.000	753.065.000	-29,7%	15,66	1,92	9,37	0,86	4.794.139.000	4,0%	9,3%	-3,03	-10,41	-15,60	
IHEVA	75	0,52	191.370.001	97.598.701	26.058.285	12.456.977	-7.201.019	-1.008.761	-451.925	55,2%	a.d.	0,53	7,73	0,80	-626.420	-0,1%	10,3%	-1,92	-3,77	6,25		
SILVR	40	2,63	35.709.422	96.415.439	25.742.361	-465.155	1.821.578	2.807.914	10.929.966	289,3%	10,05	1,98	6,54	0,81	13.511.599	4,5%	7,14	21,08	130,77			
VESBE	7	9,84	190.000.000	1.848.700.000	493.592.140	183.895.000	325.005.000	284.247.000	209.488.000	-26,3%	7,39	2,01	5,34	0,63	525.061.000	6,7%	12,1%	-2,31	-1,22	-25,07		
Kahverengi Eşya																						
			3.428.363.131		915.353.001	59.620.000	167.719.000	266.389.000	75.174.000	-71,8%	a.d.	1,90	6,82	0,55	2.682.124.000	-0,2%	8,1%	-0,49	-14,83	52,31		
VESTL	100	22	10,14	335.456.275	3.428.363.131	915.353.001	59.620.000	167.719.000	266.389.000	-71,8%	a.d.	1,90	7,00	0,55	2.682.124.000	-0,2%	8,1%	-0,49	-14,83	52,31		
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ																						
			61.204.064.747		16.341.129.051	1.583.990.669	2.449.033.259	1.179.787.654	3.164.992.388	168,3%	8,99	1,76	6,29	1,46	2.861.206.216	3,5%	8,1%	4,43	8,87	80,49		
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller																						
			60.532.164.747		16.161.735.662	1.548.192.026	2.419.394.568	1.163.727.727	3.116.053.872	167,8%	8,97	1,76	6,22	1,57	2.091.333.505	4,8%	14,4%	-1,22	3,86	73,99		
BRSAN	100	17	14,30	141.750.000	1.977.412.500	527.957.628	19.119.956	102.085.507	89.425.618	183.942.509	105,7%	10,06	1,17	9,27	1,25	1.202.634.128	7,7%	13,4%	-3,06	7,89	49,85	
BURCE	46	3,96	8.424.000	33.443.280	8.929.161	-2.990.028	-1.035.199	-672.932	-2.468.304	-266,8%	a.d.	0,90	25,23	1,19	28.103.732	-5,5%	5,9%	-0,25	1,28	3,39		
BURVA	54	1,78	7.347.672	13.372.763	3.570.450	104.283	-232.309	82.108	315.329	284,0%	14.663,12	3,00	11,55	1,97	7.954.035	0,0%	28,0%	2,25	3,41	13,04		
CUSAN	24	2,91	71.250.000	207.337.500	55.357.906	20.299.928	28.998.543	17.622.833	7.490.158	-57,5%	10,99	1,52	9,66	0,76	-24.068.129	7,8%	8,0%	-1,69	-4,28	13,23		
CELHA	20	4,67	16.500.000	79.530.000	21.234.047	635.679	2.058.536	2.167.308	7.343.387	238,8%	10,99	2,00	3,63	0,40	1.478.510	3,6%	11,3%	4,33	5,20	85,58		
CEMTS	100	41	5,41	100.975.680	555.366.240	148.279.554	7.725.942	28.698.151	22.507.854	74.437.042	230,7%	6,89	2,04	9,20	1,50	43.629.485	20,2%	16,4%	-4,01	26,44	84,25	
CEMAS	24	2,25	237.000.000	533.250.000	142.374.646	-16.223.022	-25.077.932	-5.350.828	-1.001.759	81,3%	a.d.	3,31	27,19	4,88	89.108.624	-16,3%	2,7%	-6,25	15,98	37,20		
DMSAS	46	2,31	35.000.000	80.850.000	21.586.479	5.304.028	-14.613.481	-888.395	1.524.966	a.d.	a.d.	1,42	7,11	0,67	84.562.269	-4,9%	9,9%	0,43	-2,94	80,47		
ERBOS	100	49	98,70	5.220.000	151.299.000	136.513.857	17.459.015	36.360.835	20.143.193	101,9%	8,99	2,36	7,85	1,17	-65.625.824	15,0%	15,1%	-5,82	7,05	128,52		
EREGOL	30	48	10,04	3.500.000.000	34.685.000.000	9.260.693.117	1.125.913.000	1.516.438.000	977.770.000	162,0%	9,24	1,86	5,97	1,72	-2.545.012.000	20,1%	29,2%	-1,00	-1,98	79,70		
ISDMR	5	5,76	2.900.000.000	16.930.000.000	4.521.813.424	575.243.000	942.849.000	-	-	39,0%	7,11	1,70	5,65	1,72	1.327.342.000	22,4%	30,6%	2,64	1,74	167,33		
IDMDC	16	3,14	375.000.000	1.181.250.000	315.386.875	-183.064.702	-73.345.204	29.754.945	61.751.547	107,5%	a.d.	1,72	6,65	0,72	836.359.691	-1,5%	11,4%	0,00	-5,41	-5,97		
KRDMA	55	3,12	240.303.646	744.941.303	198.894.992	-4.497.429	-26.094.906	2.353.798	38.047.602	1516,4%	77,61	1,47	8,73	1,30	232.898.285	1,3%	15,0%	-1,59	-5,49	108,05		
KRDMB	86	3,11	119.470.352	371.552.795	99.202.434	-2.235.914	-12.973.179	1.170.199	18.915.506	1516,4%	77,86	1,47	8,75	1,30	115.788.673	1,3%	15,0%	-1,89	-5,47	100,65		
KRDMD	30	89	3,40	780.226.002	2.621.559.366	699.941.092	-14.601.710	-84.721.793	7.642.026	1516,4%	84,12	1,59	9,29	1,38	756.182.026	1,3%	15,0%	-2,33	-0,88	164,57		
Demir Dışı Metal Ürünleri																						
			61.900.000		179.933.389	35.798.643	29.638.691	16.059.927	48.938.516	204,7%	10,75	1,62	13,41	0,37	769.872.711	2,2%	2,4%	10,08	13,88	86,98		
METAL	59	1,48	10.000.000	15.900.000	4.245.207	27.065	-615.670	-228.725	632.687	a.d.	64,70	2,66	83,57	1,70	-364.920	2,7%	2,1%	20,45	29,27	106,49		
SARKY	83	3,27	200.000.000	656.000.000	175.148.182	35.771.578	30.254.361	16.288.652	48.305.829	196,6%	10,53	1,60	13,51	0,37	770.237.631	1,6%	2,8%	-0,30	-1,50	67,48		
ENERJİ SEKTÖRÜ																						
			10.362.949.941		2.766.847.317	-857.264.862	-954.808.856	-381.744.919	-262.304.048	31,3%	26,50	1,90	15,71	2,58	13.372.186.859	-20,0%	13,7%	-0,37	24,06	63,30		
AKSUE	69	6,48	16.500.000	107.415.000	28.679.180	1.382.143	-1.143.964	-1.676.252	-4.031.490	-140,5%	a.d.	3,70	a.d.	23,26	33.209.915	-57,9%	-1,2%	-3,41	19,63	4,62		
AYEN	14	8,65	171.042.300	1.512.013.932	403.698.919	-29.159.905	-28.294.719	2.836.411	-39.670.753	a.d.	a.d.	6,71	26,38	7,03	1.499.963.678	-16,5%	26,9%	2,91	76,10	88,09		
AKENR	100	25	1,02	729.164.000	736.455.640	196.629.369	-351.005.560	-548.673.970	-178.524.417	-305.029.211	-70,9%	a.d.	0,91	21,96	2,12	2.962.351.494	-38,6%	9,7%	0,00	6,32	14,77	
AKSEN	100	21	4,95	613.169.118	3.010.660.389	803.828.795	-214.512.833	-363.242.861	-84.845.207	-176.114.051	a.d.	a.d.	8,24	12,38	1,49	2.237.763.570	-5,8%	12,0%	1,24	11,34	65,32	
ODAS	100	37	7,35	135.750.000	996.405.000	266.034.335	-561.707	-9.429.342	6.700.546	-18.441.645	a.d.	a.d.	7,25	31,42	3,09	752.733.202	-6,1%	9,8%	-1,48	11,21	130,03	
ZOREN	100	15	1,99	2.000.000.000	4.000.000.000	1.067.976.718	-263.407.000	-4.034.000	-126.236.000	28.755.000	a.d.	26,50	2,24	13,41	3,37	5.886.165.000	5,1%	25,1%	-1,48	19,76	76,99	
GIDA SEKTÖRÜ																						
			48.794.744.587		13.027.812.796	444.481.316	507.774.634	1.296.552.228	1.486.745.831	14,7%	29,67	2,30	10,83	1,56	6.620.499.938	4,3%	12,8%	-1,35	1,39	33,14		
Bira Malı																						
			19.597.574.204		5.232.438.245	-40.007.000	166.095.000	545.186.000	560.548.000	2,8%	11,20	1,85	9,66	1,64	2.495.126.000	11,8%	24,5%	-0,24	3,78	23,10		
AEFES	100	32	28,06	592.105.283	16.543.421.048	4.416.997.129	-197.759.000	-70.795.000	364.243.000	343.870.000	-5,6%	a.d.	1,72	10,33	1,59	3.059.811.000	-0,7%	15,5%	-2,31	10,43	33,97	
TBOG	4	9,52	322.508.253	3.054.153.156	815.441.116	157.752.000	236.890.000	180.943.000	216.678.000	19,7%	11,20	3,23	6,67	2,23	-564.685.000	24,4%	33,6%	1,83	-2,87	12,22		
Dondurulmuş Gıda ve Salça																						
			4.181.801.368		1.116.516.625	-2.761.049	-35.946.057	27.947.367	-45.900.272	a.d.	20,87	2,28	33,92	2,17	860.529.611	-7,2%	5,7%	-0,56	3,31	40,82		
DARDL	31	1,68	53.281.753	88.447.710	23.615.024	-24.860.128	-22.767.333	4.717.752	-17.481.435	a.d.	a.d.	a.d.	20,73	1,01	143.864.525	-19,6%	6,1%	0,61	-7,78	11,41		
FRIGO	54	0,95	6.000.000	5.640.000	1.505.847	-3.641.606	-1.409.199	-761.752	234.433	a.d.	a.d.	0,68	3,19	0								

Hisse	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	
Kodları		(%)					2015/12	2016/12	2016/09	2017/09		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100			118.119,40		732.001.452.600	195.440.127.249	41.454.470.949	45.918.246.140	35.122.521.976	54.581.657.429	55,4%	10,75	1,50	8,17	1,15	149.735.491.851			-2,43	1,09	33,40	BIST 100 Endeksi
İNŞAAT SEKTÖRÜ																						
					1.283.272.000	342.626.155	-6.676.475	1.101.136	10.054.445	-2.692.710	a.d.	0,00	5,68	14,22	1,40	456.288.879	-5,8%	7,3%	-1,11	-2,50	44,54	
Boya					660.000.000	176.216.158	2.961.187	11.532.952	15.549.920	2.098.914	-86,5%	a.d.	5,61	11,41	1,23	404.529.967	-0,2%	10,7%	-2,37	-7,95	75,53	Dyo Boya
DOYBÖ	15	6,56	100.000.000		28.272.000	7.548.459	-9.133.812	-14.095.400	-8.416.111	-2.743.840	67,4%	a.d.	4,82	47,56	0,95	19.349.743	-16,7%	2,6%	-2,15	-2,77	-6,37	Eminiş Ambalaj
EMRNS	8	62,25	10.000.000		595.000.000	158.861.537	-503.850	3.663.584	2.921.636	-2.047.784	a.d.	a.d.	5,59	22,67	1,92	32.409.169	-0,4%	8,7%	1,19	3,21	64,46	Marshall
Cam ve Cam Ürünleri																						
					7.905.560.001	2.110.738.506	213.047.771	994.650.333	864.676.004	584.260.555	-32,4%	10,84	1,40	7,77	1,60	2.052.958.263	3,3%	12,6%	-0,88	3,46	58,67	
ANACM	100	20	3,27	750.000.000	2.430.000.001	648.795.856	51.601.512	456.857.581	419.288.103	167.297.422	-60,1%	11,86	1,29	7,52	1,56	906.463.274	9,6%	21,4%	-4,14	9,83	83,56	Anadolu Cam
DENCM	57	12,37	6.000.000		19.800.288	2.185.306	-8.916.188	-6.407.862	-9.959.508	7,0%	a.d.	1,52	a.d.	1,10		-98.636	-12,6%	-4,1%	2,74	0,98	0,16	Denizli Cam
TRKCM	100	28	4,66	1.130.000.000	5.401.400.000	1.442.142.361	159.260.953	546.708.940	451.795.763	422.922.641	-6,4%	10,43	1,45	8,16	1,63	1.146.593.625	12,9%	20,3%	-1,24	-0,42	92,29	Trakya Cam
Çimento																						
					17.159.888.636	4.581.590.387	1.673.315.166	1.479.018.089	1.309.300.944	905.543.360	-30,8%	14,73	2,02	12,87	2,42	3.970.054.331	10,8%	17,7%	-1,72	2,94	4,13	
ADANA	58	6,17	88.178.885		545.827.300	145.732.712	144.077.727	130.943.887	103.302.955	91.905.028	-11,0%	8,46	2,91	13,48	2,50	25.833.940	28,2%	18,6%	-0,80	0,16	1,29	Adana Çimento (A)
ADBGR	9	4,39	82.667.705		362.911.225	96.895.185	144.077.727	130.943.887	103.302.955	91.905.028	-11,0%	8,43	2,06	13,69	2,54	24.219.318	28,2%	18,7%	0,00	1,86	2,11	Adana Çimento (B)
ADNAC	49	0,96	165.335.410		158.721.993	42.377.848	144.077.727	130.943.887	103.302.955	91.905.028	-11,0%	13,28	0,45	26,38	4,89	48.438.637	28,2%	19,6%	3,23	-1,03	13,53	Adana Çimento (C)
AFYON	100	46	7,72	100.000.000	776.000.000	207.187.483	14.227.079	9.602.315	13.972.080	26.194.403	87,5%	35,56	3,86	49,52	10,63	459.139.875	18,8%	21,9%	-0,39	1,31	-15,56	Afyon Çimento
AKCNS	19	11,19	191.447.068		126.976.928	567.890.460	281.120.173	286.354.013	233.264.508	102.851.979	-55,9%	13,64	2,00	8,38	1,74	423.115.533	10,7%	20,8%	-2,80	1,37	-17,10	Alkansa
ASLAN	2	40,24	73.000.000		2.927.300.000	781.572.062	54.119.531	53.369.464	44.527.699	32.459.516	-27,1%	70,88	9,20	34,49	9,47	119.895.644	12,8%	27,6%	-5,11	3,46	-3,51	Aslan Çimento
BOLUC	26	6,01	143.235.330		862.276.687	230.222.856	106.715.019	106.350.303	82.468.955	81.300.570	-1,4%	8,20	2,09	5,78	1,96	103.831.655	21,3%	34,1%	0,00	0,06	2,96	Bolu Çimento
BSOKE	25	1,74	260.000.000		449.800.000	120.093.982	19.441.281	-17.265.003	-4.754.169	-28.338.378	a.d.	a.d.	1,21	31,04	7,04	392.923.476	-42,0%	2,8%	-1,14	-3,89	32,04	Batsöke Çimento
BTCİM	20	10,14	80.000.000		767.200.000	204.837.935	64.016.171	7.311.990	36.863.724	-11.675.879	a.d.	a.d.	1,44	19,82	2,33	735.256.895	-6,4%	11,9%	-5,14	-0,93	34,31	Batu Çimento
BUCİM	24	5,59	105.815.808		594.684.841	158.777.391	49.487.997	74.541.904	64.886.228	51.441.172	-20,7%	9,73	1,37	5,19	2,76	299.926.373	7,4%	14,8%	-0,88	6,04	-10,33	Bursa Çimento
CİMSA	40	13,89	135.084.442		1.870.919.522	499.524.623	245.279.781	246.019.452	204.844.718	153.424.126	-25,1%	9,61	1,53	9,80	2,32	2.268.077.127	14,5%	24,1%	-2,60	-1,63	-15,55	Çimsa
CMBTN	47	44,40	1.770.000		76.676.400	20.472.153	1.482.627	-3.778.354	-1.168.809	1.516.359	a.d.	a.d.	1,94	a.d.	0,44	-1.841.042	-0,6%	-0,2%	-9,64	13,46	12,58	Çimbeton
CMENT	2	13,55	87.112.463		1.182.116.126	315.618.125	73.232.000	4.667.000	33.340.000	5.501.000	-83,5%	a.d.	1,18	18,22	1,44	-27.581.000	-2,9%	8,2%	2,65	11,23	36,93	Çimentaş
GOLTS	100	67	65,55	7.200.000	471.600.000	125.914.455	18.790.794	8.785.363	23.086.711	1.324.197	-94,3%	a.d.	1,72	31,46	2,40	299.834.748	-4,0%	8,4%	-3,68	-0,91	-13,35	Goltaş Çimento
KONYA	15	260,40	4.873.440		1.267.094.400	338.306.830	46.417.817	41.366.949	28.086.296	21.729.604	-22,6%	36,19	3,87	26,67	4,01	-53.972.384	11,6%	14,9%	-1,59	-1,33	-5,16	Konya Çimento
MRDİN	45	4,27	109.524.000		466.572.240	124.572.040	44.097.908	38.016.840	23.367.970	36.307.024	55,4%	9,16	1,95	9,83	2,58	-18.364.624	29,3%	26,6%	-0,47	-1,62	-4,12	Mardin Çimento
NUHCM	11	11,23	150.213.600		1.709.430.768	456.408.065	174.138.010	172.493.003	161.127.831	102.071.241	-36,7%	15,07	1,59	9,34	1,99	197.401.681	12,2%	20,9%	-1,04	13,01	10,83	Nuh Çimento
UNYEC	8	4,43	123.586.411		543.780.207	145.186.150	48.335.797	53.721.342	45.969.999	53.721.342	16,9%	8,24	1,94	8,27	2,04	-56.081.521	27,6%	25,0%	-1,57	3,29	12,44	Ünye Çimento
İnşaat Malzemeleri																						
					3.442.578.150	919.148.329	174.076.372	359.325.698	318.229.424	121.753.600	-61,7%	15,93	2,34	12,70	1,06	332.113.011	0,1%	6,8%	-0,90	12,16	53,40	
ALCAR	14	60,80	10.800.000		654.480.000	174.742.351	36.825.398	38.081.053	20.451.238	34.276.846	67,6%	12,61	1,90	13,21	1,03	-85.198.685	9,4%	8,0%	0,42	-1,94	30,34	Alarko Carrier
YYAPI	22	1,17	232.707.815		269.941.065	72.072.693	66.080.589	207.023.573	210.335.417	1.639.865	-99,2%	a.d.	2,73	25,33	1,84	-10.764.502	-1,2%	7,4%	1,75	10,48	10,48	Yeşil Yapı
DOGUB	44	1,42	20.000.000		28.800.000	7.689.432	-1.031.228	-1.031.228	-1.031.228	-1.031.228	-0,9%	a.d.	0,37	a.d.	8,56	-18.768	-38,2%	-5,1%	0,00	1,41	42,57	Doğuşan
EGPRO	4	12,32	80.980.794		978.247.989	261.186.519	28.876.478	60.346.312	40.954.828	41.115.295	0,4%	16,17	3,02	12,34	1,53	233.716.471	6,9%	12,5%	-7,79	15,05	39,45	Ege Profil
EPLAS	25	4,70	20.000.000		96.000.000	25.631.441	4.398.409	11.350.993	9.015.318	17.234.278	91,2%	4,91	25,16	3,99	0,68	43.892.414	9,5%	17,0%	4,35	3,23	163,74	Egeplast
KLMNS	31	7,31	33.000.000		246.510.000	65.816.735	21.890.996	40.008.952	34.069.954	10.566.435	-69,0%	14,94	1,73	9,64	0,84	100.005.466	4,0%	9,1%	1,77	20,87	-6,74	Kimasa Kimya
İNTEM	13	46,00	4.860.000		216.658.800	57.846.639	-3.697.964	-16.951.578	-8.321.802	-9.226.464	-10,9%	a.d.	340,47	a.d.	0,30	32.189.526	-2,2%	-1,8%	-8,20	39,49	133,40	İntema
İZOCM	5	31,78	24.534.143		776.260.296	207.256.981	27.622.531	20.942.555	12.730.028	9.575.183	-24,8%	43,64	4,55	20,41	1,92	43.099.263	4,2%	9,6%	-0,44	19,94	21,69	İzocam
PIMAS	16	-	36.000.000		175.680.000	46.905.537	-8.391.417	-202.534	16.773	17.603.390	104,850,8%	10,11	1,69	18,40	0,76	-24.808.174	8,8%	9,0%	0,00	0,00	45,67	Pimaş
Seramik Ürünleri																						
					710.721.648	189.758.543	77.583.822	69.674.347	59.095.968	72.741.627	23,1%	8,53	1,05	5,14	0,90	164.088.003	8,0%	17,5%	-2,22	-4,80	24,48	
EGSER	34	4,48	75.000.000		336.000.000	89.710.044	50.877.873	20.779.259	38.532.818	85,4%	7,17	1,23	4,52	0,92	1.042.149	12,8%	22,4%	-0,67	-5,29	-8,41	-8,41	Ege Seramik
KUTPO	22	6,66	39.916.800		264.648.384	70.659.578	25.511.483	35.553.213	36.697.751	28.813.829	-21,5%	9,56	0,95	7,01	0,73	-14.776.069	8,1%	10,6%	-1,49	-5,69	-13,69	Kütahya Porselen
USAK	55	2,55	43.335.931		110.073.264	29.388.921	1.194.166	4.995.262	1.618.958	5.394.980	233,2%	12,55	0,88	5,74	1,09	177.821.923	3,3%	19,4%	-4,51	-3,42	62,82	Uşak Seramik
KİMYA SEKTÖRÜ																						
					7.939.902.117	2.119.907.651	810.179.118	567.399.205	394.181.597	531.433.481	35%	7,49	1,63	8,49	1,22							

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	
XU100			118.119.40		732.001.452.600	195.440.127.249	2015/12	2016/12	2016/09	2017/09		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	BIST 100 Endeksi	
Ötüm Üretim																							
ASUZU		16	14.51	84.000.000	1.232.280.000	329.011.588	17.743.897	-46.336.647	-21.064.080	-32.040.531	-52,1%	a.d.	5,43	76,99	1,81	344.490.917	-6,6%	2,6%	-2,43	1,09	33,40	Anadolu Isuzu	
DOAS	100	15	9.15	220.000.000	6.008.600.000	536.284.509	302.921.000	142.246.000	142.370.000	-0,1%	a.d.	8,45	61,9	9,30	0,36	2.490.354.000	1,9%	3,6%	0,50	7,42	42,51	Doğuş Otomotiv	
FROTO	100	18	61.05	350.910.000	21.159.873.000	5.649.562.931	841.910.674	955.307.659	638.022.000	53,6%	16,31	5,82	12,71	1,02	2.031.916.000	5,7%	8,1%	-4,13	0,33	81,89	Ford Otomotiv		
KARSN	100	32	2.18	600.000.000	1.308.000.000	349.228.387	-62.995.706	-74.177.081	-91.120.346	95,5%	101,75	3,70	252,36	2,82	1.195.085.698	1,5%	4,1%	-4,39	13,54	70,31	Karsan Otomotiv		
OTKAR	30	27	122.30	24.000.000	2.904.000.000	775.351.097	79.506.151	69.725.000	33.084.000	53,5%	29,21	10,24	18,17	1,89	474.700.000	5,6%	10,8%	-3,97	-1,31	-9,50	Otokar		
TOASO	30	24	31.56	500.000.000	15.700.000.000	4.191.808.619	830.801.000	970.228.000	689.424.000	24,5%	12,24	4,38	9,13	1,05	2.571.419.000	7,3%	11,6%	-3,21	-4,56	22,26	Tofaş Oto. Fab.		
TMSAN	100	23	9.51	115.000.000	1.109.750.000	296.296.791	33.594.316	40.030.428	-	a.d.	a.d.	3,75	91,02	2,05	36.019.389	-0,5%	2,3%	14,61	23,88	19,43	Timosan Motor ve Traktör		
TRAKS	100	24	78.60	53.369.000	4.205.477.200	1.122.837.935	256.799.565	369.796.289	276.119.831	-21,5%	13,55	6,39	10,03	1,24	745.957.944	7,8%	12,4%	-1,13	3,55	3,07	Türk Traktor		
Ötümotiv Yan Sanayii																							
BFREN		15	201.80	2.500.000	506.250.000	135.165.803	12.441.825	18.505.860	8.388.883	83,7%	11,93	3,70	13,68	2,73	1.312.452.590	16,5%	21,6%	-0,42	5,32	56,77	Bosch Fren Sistemleri		
DITAS		25	6.78	10.000.000	67.700.000	18.075.506	-271.617	-3.831.454	-2.569.245	a.d.	30,87	2,87	11,41	1,06	18.580.962	2,7%	9,9%	-3,15	9,19	50,78	Ditaş Doğan		
COMDO		6	11.38	66.844.800	805.479.840	215.058.429	24.402.622	-32.216.303	-119.160.267	a.d.	5,63	8,22	12,76	1,66	689.431.304	15,8%	13,2%	6,17	3,43	172,62	Componenta Dökümcülük		
EGEEN	100	34	353.00	3.150.000	1.106.910.000	295.538.527	102.009.447	98.387.599	63.138.836	37,9%	9,05	3,68	9,08	3,24	-143.840.373	41,2%	35,9%	2,99	1,86	35,29	Ege Endüstri		
FMZIP		13	17.10	14.276.790	243.419.270	64.991.528	15.484.427	16.709.660	10.908.793	17,2%	13,10	6,79	14,53	3,59	-1.376.076	27,6%	24,8%	-0,53	20,20	27,10	F-M Izmit Piston		
KATMR		36	12.26	25.000.000	306.000.000	81.700.219	18.620.869	9.596.808	8.772.314	0,6%	31,73	3,64	13,71	3,60	282.853.344	5,9%	26,5%	-5,04	-0,33	21,91	Kalmerçler Ekipman		
PARSAN		28	12.60	77.112.000	962.357.760	256.943.921	18.969.206	-2.853.037	-8.600.512	a.d.	69,95	2,01	21,73	5,20	499.988.287	4,9%	25,1%	-2,58	3,91	49,82	Parsan		
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ																							
Kağıt Ürünleri																							
ALKA		19	4.85	52.500.000	254.625.000	67.983.393	10.120.725	26.454.866	13.259.239	44,4%	7,87	2,12	7,67	1,25	16.722.492	14,9%	16,5%	0,00	-5,09	87,78	Alkim Kağıt		
BAKAB		16	6.12	36.000.000	220.680.000	58.920.276	2.617.181	10.810.632	6.935.074	182,2%	9,41	1,66	6,38	0,98	96.601.521	7,2%	15,6%	1,16	15,23	100,88	Bak Ambalaj		
KAPLM		16	3.73	20.000.000	75.000.000	20.024.563	-7.441.213	-1.010.055	5.966.236	a.d.	12,72	3,61	7,28	0,74	24.632.437	4,4%	10,5%	1,35	-7,18	250,47	Kaplamın		
KARTIN	100	26	297.40	2.837.014	843.728.026	225.270.472	21.698.774	2.903.493	1.155.520	1946,8%	33,22	2,84	14,04	1,85	-23.708.734	5,7%	13,8%	0,44	-0,87	12,29	Kartonsan		
OLMIP		7	10.60	32.602.500	343.956.375	91.834.350	7.542.087	-13.759.274	-796.030	a.d.	a.d.	1,37	24,49	5,20	53.571.347	-0,7%	7,1%	-2,22	4,98	3,74	Olmüksan-İP		
TIRE		26	1.92	200.000.000	402.000.000	107.331.660	1.573.576	1.968.317	-2.535.782	a.d.	19,15	2,19	12,80	0,85	178.554.267	3,1%	6,9%	8,65	7,49	58,27	Mondi Tire Kutsan		
VKING		25	11.95	42.000.000	47.460.000	12.671.544	-21.951.369	-15.988.480	-7.380.679	-59,4%	a.d.	6,11	11,13	0,80	94.984.753	-11,5%	7,4%	-3,42	-2,59	26,07	Viking Kağıt		
Kırtasiye																							
ADSL		28	16.68	23.625.000	396.191.250	105.780.758	71.501.290	18.856.693	36.731.000	17,2%	15,74	1,79	8,24	1,98	219.686.000	8,1%	24,5%	0,60	-2,37	4,87	Adel Kalemcilik		
SERVE		54	0.61	11.559.492	7.051.290	1.882.653	-249.066	-1.257.082	-827.764	-179,6%	a.d.	2,70	a.d.	0,73	3.217.303	-19,4%	-15,4%	0,00	-1,61	5,17	Serve Kırtasiye		
MARBACILIK																							
DURDU		35	3.87	16.575.788	63.651.024	16.994.453	-10.948.156	-5.318.125	-2.709.767	a.d.	14,57	1,57	5,17	0,85	47.434.040	3,1%	16,5%	-5,65	-2,04	81,13	Duran Doğan Basım		
Mobilya																							
DENTS		45	1.80	110.000.000	199.100.000	53.158.541	10.301.572	17.616.599	16.235.136	67,0%	6,99	1,01	5,81	0,78	39.056.403	9,3%	13,7%	0,00	2,84	34,05	Gentaş		
DGKLB	100	50	3.31	209.069.767	681.567.440	181.974.540	-27.732.446	-39.648.115	-8.159.026	a.d.	a.d.	8,86	11,15	1,72	251.699.448	-2,0%	15,3%	-6,32	-17,26	84,18	Doğtaş Kelebek Mobilya		
PAZARLAMA SEKTÖRÜ																							
MIPAZL		13	1.95	178.354.952	362.060.553	96.668.060	23.255.937	45.005.567	-1.593.270	-757,3%	10,41	2,25	0,00	7,70	13.678.768	766,3%	-39,5%	2,53	-3,33	111,46	Milpa		
AKPAZ		34	0.21	46.086.740	9.678.215	2.584.027	-37.993.486	-21.848.260	-1.210.434	-664,6%	a.d.	1,15	a.d.	2,99	206.855.441	-41,3%	-15,3%	-8,70	-16,00	-34,38	Akyürek Pazarlama		
PERAKENDECİLİK SEKTÖRÜ																							
BIMAS		30	74.00	303.600.000	22.360.140.000	5.970.027.233	583.131.000	670.859.000	477.698.000	34,2%	28,80	10,66	17,37	0,91	-969.465.000	3,6%	5,3%	-3,09	-3,91	41,58	Bim Mağazaları		
BIZIM		46	8.02	60.000.000	469.800.000	125.438.866	14.375.170	1.376.142	11.607.361	a.d.	a.d.	4,46	19,04	0,17	-474.634	-1,5%	0,9%	-6,00	-1,42	-0,89	Bizim Mağazaları		
CRFSA		3	5.42	700.000.000	3.801.000.000	1.014.844.876	-31.687.012	-432.167.297	-430.717.435	69,0%	a.d.	15,77	49,59	1,11	1.127.097.693	-3,0%	3,4%	-2,69	-2,69	-22,65	Carrefoursa		
MGROS		35	25.82	178.030.000	4.610.977.000	1.231.104.021	-370.464.000	-292.969.000	-63.453.000	16,2%	9,42	5,02	9,14	0,48	2.231.765.000	3,4%	5,6%	-3,72	-4,50	34,90	Migros Ticaret		
KİPA		7	3.13	1.332.682.000	4.411.177.420	1.177.758.696	-215.980.000	-214.295.000	-158.738.000	-16,2%	a.d.	3,83	2,25	2,06	315.761.000	-10,3%	0,0%	18,21	28,29	106,88	Kıpa Ticaret		
PETROL KİMYA SEKTÖRÜ																							
Petrol Ürünleri																							
AYGAZ		100	15.80	300.000.000	4.722.000.000	1.260.746.516	418.375.000	415.670.000	276.541.000	78,0%	7,48	1,65	13,84	0,65	456.079.000	7,9%	4,8%	-0,06	-1,63	33,00	Aygaz		
PETKM		30	44	7.78	1.500.000.000	3.103.807.337	626.378.793	725.786.278	510.104.981	103,3%	9,28	3,39	8,10	1,91	1.124.765.319	18,7%	23,7%	-2,64	-7,52	99,52	Petkim		
TUPRS		30	49	112.60	250.419.200	27.971.824.640	7.468.314.370	2.550.168.000	1.793.267.000	235,1%	6,79	2,80	5,50	0,65	4.404.079.000	8,2%	11,8%	-4,37	-9,04	42,68	Tüpraş		
Petrol Ürünleri Dağıtım																							
TRCAL		100	2.38	270.000.000	639.900.000	170.849.575	-36.421.614	18.006.308	30.133.628	-19,7%	53,07	0,99	a.d.	-	493.433.878	a.d.	a.d.	-2,87	-5,20	54,69	Turcas Petrol		
SAĞLIK SEKTÖRÜ																							
İlaç																							
DEVA		100	4.53	200.019.288	902.086.988	240.851.975	47.659.668	60.331.101	52.986.147	13,2%	13,40	1,58	8,66	1,63	352.696.049	8,7%	19,4%	-3,43	-1,14	17,75	Deva Holding		
ECILC		30	24	4.56	685.260.000	3.097.375.200	826.981.150	67.647.000	184.803.000	19,7%	14,61	1,00	35,59	1,76	-483.800.000	14,3%	3,3%	-1,31	-1,09	44,94	Eczacıbaşı İlaç		
SELEC		15	3.98	621.000.000	2.452.950.000	654.923.373	190.697.176	243.615.801	202.435.634	17,7%	8,75	1,17	7,70	0,23	-110.521.436	2,8%	3,0%	-1,00	8,82	11,35	Selçuk Eczacı Deposu		
Tıbbi Hizmetler																							
LİBMMH		66	7.15	24.000.000	169.680.000	45.303.572	5.362.060	7.113.164	6.589.437	-49,0%	43,72	2,94	7,91	0,98	66.539.246	1,6%	12,3%	-7,58	14,96	47,56	Lokman Hekim Sağlık		
SPOR KLÜPLERİ																							
BKJAS		100	4.00	240.000.000	955.200.000	255.032.840	4.703.927	2.966.051	-	-													

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	2016/09	2017/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri	
XU100			118.119.40		732.001.452.600	195.440.127.249	41.454.470.949	45.918.246.140	35.122.521.976	54.581.657.429	55,4%	10,75	1,50	8,17	1,15	149.735.491.851			-2,43	1,09	33,40	BIST 100 Endeksi	
Elektronik Aletler					620.829.784	165.757.939	50.700.785	28.064.454	14.921.309	5.315.192	-64,4%	30,02	1,92	13,19	0,49	53.132.728	1,0%	5,6%	-0,74	-6,85	77,40		
EMKEL		83	1,56	24.300.000	37.668.000	10.056.336	1.766.881	3.105.313	835.086	-3.235.566	a.d.	a.d.	0,67	10,79	0,89	32.211.507	-1,2%	9,0%	-1,73	-4,91	39,01	Emek Elektrik	
GEREL		54	4,46	50.000.000	234.500.000	62.610.135	35.100.892	4.723.191	3.873.876	63,4%	37,86	2,23	30,97	1,46	56.164.271	3,1%	4,6%	-3,52	-12,50	177,51	Gersan Elektrik		
PRKMA		15	2,45	141.733.652	348.664.784	93.091.468	13.833.012	20.235.950	11.715.389	-60,1%	26,42	2,16	9,12	0,29	-35.243.050	1,2%	3,2%	0,00	-3,15	15,91	Türk Prysmian Kablo		
Savunma Sanayii					32.600.000.000	8.704.010.253	212.930.000	795.191.000	389.258.000	828.098.000	112,7%	26,42	7,34	33,40	6,46	110.709.000	24,4%	19,3%	0,06	0,87	139,51	Aselsan	
ASELS		30	14	32,86	1.000.000.000	32.600.000.000	8.704.010.253	212.930.000	795.191.000	389.258.000	112,7%	26,42	7,34	33,90	6,46	110.709.000	24,4%	19,3%	0,06	0,87	139,51	Aselsan	
Telekomünikasyon					57.901.494.686	15.459.362.067	3.056.311.789	850.031.650	1.847.573.075	3.035.478.525	64,3%	16,41	2,84	6,29	2,15	19.927.832.698	-1349,3%	-251,3%	-4,32	-1,80	39,72		
ALCTL		33	7,80	38.700.772	301.092.006	80.389.813	25.238.775	35.314.554	12.107.742	-6.367.851	a.d.	17,88	2,05	5,15	0,56	-55.457.619	3,8%	11,0%	-2,38	-4,42	-2,38	Alcatel Teletaş	
ANELT		64	0,49	50.000.000	25.000.000	6.674.854	12.029.548	-1.584.847	951.741	-747.687	a.d.	a.d.	0,57	a.d.	595,06	-931.446	-8119,9%	-1616,5%	-1,96	-1,96	-10,71	Anel Telekom	
KAREL		29	8,07	58.320.000	460.728.000	123.011.694	7.401.391	10.235.932	11.590.367	27.148.824	134,2%	17,86	2,26	8,27	1,52	176.468.520	6,1%	18,8%	10,64	36,68	217,27	Karel Elektronik	
NETAS		100	35	15,41	64.864.800	995.674.680	265.839.344	34.305.075	18.670.011	-2.153.775	a.d.	41,34	1,78	15,25	1,21	219.865.243	2,4%	8,3%	-3,46	-6,40	51,83	Netaş Telekom.	
TTKOM		30	13	6,28	3.500.000.000	22.085.000.000	5.896.566.455	907.444.000	-724.340.000	663.990.000	88,1%	a.d.	4,75	5,60	1,97	12.637.942.000	-0,8%	35,8%	-2,92	-1,25	14,73	Türk Telekom	
TCELL		30	49	15,45	2.200.000.000	34.034.000.000	2.069.893.000	1.511.736.000	1.161.087.000	1.763.248.000	51,9%	16,10	2,30	7,02	2,46	6.949.946.000	12,7%	35,1%	-6,58	2,25	52,60	Turkcell	
TEKSTİL SEKTÖRÜ					17.160.748.331	4.581.819.921	-73.818.006	-286.025.942	-107.549.463	263.162.107	a.d.	17,84	3,02	13,22	1,58	6.098.900.329	2605,2%	-2075,7%	0,76	9,51	98,87		
Ev Tekstil					1.113.966.600	297.422.598	32.282.369	29.222.460	50.695.354	74,7%	19,46	7,51	10,46	1,56	43.613.370	7,7%	14,9%	1,43	-3,62	162,76			
DMISH		91	0,24	22.727.083	5.454.500	1.456.320	-24.445.029	15.803.855	16.928.708	-884.700	a.d.	a.d.	4,19	a.d.	-	-151.453	a.d.	a.d.	0,00	0,00	-4,00	Miş Dekorasyon	
YATAS		100	54	25,70	42.799.695	1.108.512.101	295.966.279	9.051.509	17.478.514	12.093.752	51.580.054	326,5%	19,46	7,54	10,84	1,56	43.764.823	7,7%	14,9%	2,86	-7,23	329,52	Yataş
Konfeksiyon					3.834.778.577	1.023.863.560	-65.738.287	-67.112.234	33.451.434	98.612.041	194,8%	19,58	4,24	10,22	1,63	1.277.384.988	-54,3%	-0,1%	-1,87	15,77	60,39		
KERVİN		25	0,34	588.506.080	200.091.727	53.423.327	-53.696.947	-142.873.982	-41.412.887	-30.955.054	25,3%	a.d.	1,41	121,63	8,48	542.827.184	-151,1%	7,1%	-5,56	-5,66	70,00	Kervansaray Yat. Holding	
ESEMS		74	0,61	13.315.500	7.989.300	2.133.097	-5.193.468	-6.447.721	-2.716.434	-3.627.532	-33,5%	a.d.	59,66	a.d.	2,24	5.087.379	-125,9%	-36,6%	-6,25	66,67	130,77	Esem Spor Giyim	
MNDRS		46	0,95	250.000.000	240.000.000	64.078.603	-43.889.429	-2.988.871	30.771.560	49.119.428	59,6%	15,63	0,73	5,79	0,97	491.438.297	1,3%	18,9%	0,00	9,09	33,33	Menderes Tekstil	
MAVI		100	73	58,00	2.837.897.550	757.702.128	33.452.943	50.064.008	52.330.000	78.634.000	50,3%	37,16	11,81	12,24	1,76	123.555.000	0,0%	0,0%	-4,75	-2,06	28,43	Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret	
VAKKO		12	3,32	160.000.000	548.800.000	146.526.406	3.588.614	15.134.332	-5.520.805	5.441.199	a.d.	21,03	2,84	10,83	1,09	114.677.128	4,3%	10,1%	7,19	8,89	39,43	Vakko Tekstil	
Kumaş					3.757.471.051	1.003.222.900	-304.834.241	-502.980.345	-381.326.045	-290.375.138	23,9%	32,94	3,05	16,28	1,30	2.829.398.821	15636,8%	-12519,7%	-1,00	7,90	50,69		
BOYP		13	9,04	257.700.000	2.329.608.000	621.991.777	-381.635.408	-470.245.459	-370.333.713	-284.180.165	23,3%	a.d.	50,23	17,18	1,13	2.010.181.413	-10,0%	6,8%	-0,88	-2,80	-45,83	Boyer Perakende Yat.	
ATEKS		13	13,23	25.200.000	326.592.000	87.198.163	76.957.985	5.657.169	3.525.349	1.174	359,00	0,82	a.d.	1,74	18.872.696	0,5%	0,1%	-7,23	-8,47	33,61	Akın Tekstil		
BISAS		25	1,18	21.000.000	24.150.000	6.447.909	-6.171.954	16.588.259	15.437.819	732.592	-95,3%	12,83	1,98	a.d.	20.138,03	-4.507	157050,2%	-126433,0%	-0,86	-31,17	71,64	Bisaş Tekstil	
BOSSA		14	5,61	33.012.769	186.522.142	49.800.326	21.803.073	-8.662.577	10.129.288	20.531.473	102,7%	107,22	0,59	10,22	1,33	284.169.932	0,5%	13,6%	-0,36	14,34	114,02	Bossa	
BRMEN		49	1,42	16.437.222	23.833.972	6.363.532	-6.560.891	-7.684.505	-1.307.862	-1.188.102	9,2%	a.d.	0,64	a.d.	3,47	30.779.256	-48,1%	-7,3%	2,11	0,69	30,63	Birlik Mensucat	
LUKSK		16	5,26	10.000.000	52.600.000	14.043.894	2.074.993	13.805.879	-2.751.362	-21.790	99,2%	3,18	0,68	15,23	2,12	29.885.756	42,5%	14,6%	-1,87	11,44	-4,54	Lüks Kadife	
MEMSA		97	-	162.000.000	22.680.000	6.055.428	-2.765.728	-	-8.978.748	-	a.d.	a.d.	0,29	10,86	126,61	48.690.734	-678,9%	1166,3%	0,00	0,00	0,00	Mensa	
SKTAS		48	1,91	40.120.000	77.030.400	20.566.668	-25.910.413	-31.663.300	-23.312.178	-38.719.032	-66,1%	a.d.	0,83	7,43	1,24	304.337.624	-15,3%	18,2%	-0,52	10,34	-4,01	Soktaş	
SNPAM		3	7,31	79.931.250	552.324.938	147.467.544	12.680.032	13.351.111	7.986.337	8.242.174	3,2%	40,59	4,46	71,05	13,47	-2.725.330	33,4%	19,2%	-4,82	68,95	201,56	Sönmez Pamuklu	
YUNSA		38	5,52	29.160.000	162.129.600	43.287.660	4.894.067	-34.106.592	-11.720.975	5.449.794	a.d.	a.d.	3,21	30,19	0,99	105.211.247	-6,3%	4,6%	9,45	15,59	109,81	Yunsa	
İplik					885.274.375	236.363.105	40.615.644	17.837.853	11.095.867	34.204.230	208,3%	11,97	0,99	15,86	1,08	494.317.967	33,2%	30,9%	-2,47	2,54	59,70		
ARSAN		44	1,86	84.690.000	157.523.400	42.057.831	18.899.264	12.904.752	9.140.365	19.975.270	107,6%	6,90	0,78	34,98	1,50	74.707.285	14,8%	4,6%	-1,59	3,33	29,17	Arsan Tekstil	
BRKO		88	0,42	77.288.314	32.461.092	8.666.923	-13.513.145	-15.041.238	-7.640.688	1.793.800	a.d.	a.d.	0,36	a.d.	1,70	37.458.158	-21,0%	7,0%	2,44	2,44	-16,09	Birko Mensucat	
EDIP		37	1,21	65.000.000	78.000.000	20.825.546	19.440.493	139.315	-7.645.441	-16.365.804	-114,1%	a.d.	0,35	8,98	5,27	300.085.111	-12,0%	58,8%	-0,83	0,00	14,29	Edip Gayrimenkul	
KRTEK		20	1,49	35.100.498	51.597.733	13.776.294	-11.705.346	-10.525.077	-6.455.415	1.795.455	a.d.	a.d.	1,41	7,57	1,00	132.023.803	-1,2%	13,4%	-5,16	-16,00	219,57	Karsu Tekstil	
SANKO		9	3,43	80.000.000	279.200.000	74.544.775	22.807.338	25.708.573	17.351.126	18.129.307	4,5%	10,54	1,05	52,20	0,28	-47.782.944	3,2%	0,6%	2,05	2,05	17,71	Sanko Pazarlama	
SONME		6	5,22	56.065.000	286.492.150	76.491.737	4.687.040	4.561.578	3.345.920	9.876.202	195,2%	25,83	3,92	54,72	55,27	-2.173.446	215,6%	101,2%	-11,74	23,43	93,56	Sönmez Filament	
Diğer Tekstil					7.433.100.000	1.984.594.436	270.206.000	262.946.000	202.347.000	374.311.000	85,0%	17,10	3,08	12,23	2,14	1.269.287.000	11,3%	17,1%	-4,22	-1,50	205,60		
AKSA		100	37	14,98																			

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	2016/09	2017/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri		
XU100			118.119,40		732.001.452.600	195.440.127.249	41.454.470.949	45.918.246.140	35.122.521.976	54.581.657.429	55,4%	10,75	1,50	8,17	1,15	149.735.491.851	-2,43	1,09	33,40	2,43	1,09	33,40	BIST 100 Endeksi	
Bankalar					178.681.910.117	47.707.029.988	15.990.013.000	22.786.312.000	17.392.520.000	21.829.702.000	25,5%	6,39	0,89											
Büyük Ölçekli Bankalar					42.800.000.000	11.427.350.884	2.994.848.000	4.820.455.000	3.665.843.000	4.514.847.000	23,2%	7,09	1,06											
AKBNK	30	52	10,65	4.000.000.000	50.610.000.000	13.512.575.426	3.406.507.000	5.070.549.000	3.910.880.000	4.644.851.000	18,8%	7,98	1,22											Akbank
GARAN	30	48	12,02	4.200.000.000	50.610.000.000	13.512.575.426	3.406.507.000	5.070.549.000	3.910.880.000	4.644.851.000	18,8%	7,98	1,22											Garanti Bankası
HALKB	30	49	9,99	1.250.000.000	12.525.000.000	3.344.102.099	2.315.313.000	2.558.265.000	3.010.103.000	37,1%	3,71	0,58												T. Halk Bankası
ISCTR	30	31	7,87	4.499.970.000	34.829.767.800	9.299.345.277	3.082.691.000	4.701.206.000	3.336.567.000	4.103.251.000	23,0%	6,56	0,81											İş Bankası (C)
VAKBN	30	25	7,30	2.500.000.000	18.225.000.000	4.865.968.922	1.930.109.000	2.703.042.000	1.920.975.000	2.822.084.000	46,9%	5,06	0,82											Vakıflar Bankası
YKBANK	30	18	4,56	4.347.051.284	19.922.142.317	5.257.687.381	1.860.545.000	2.932.795.000	2.362.819.000	2.734.566.000	15,7%	5,96	0,68											Yapı ve Kredi Bank.
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar					61.333.423.000	16.375.666.951	2.326.498.000	3.516.759.000	2.609.622.000	3.460.266.000	32,6%	13,88	1,74											
ALBRK	21	1,59	900.000.000	1.431.000.000	382.068.671	302.863.000	217.609.000	178.867.000	141.117.000	-21,1%	7,96	0,60												Albaraka Türk
DENIZ	0	7,34	3.316.100.000	26.628.283.000	7.109.596.572	762.645.000	1.409.281.000	1.106.393.000	1.404.948.000	27,0%	15,59	2,17												Denizbank
ONBFB	0	6,24	3.350.000.000	20.937.500.000	5.590.190.634	705.772.000	1.203.410.000	851.399.000	1.232.873.000	44,8%	13,06	0,72												QNB Finansbank
SKBNK	30	35	1,79	1.158.000.000	2.061.240.000	550.339.083	102.649.000	125.194.000	53.935.000	76.314.000	41,5%	13,97	0,79											Şekerbank
ICBCT	100	5	4,38	860.000.000	3.775.400.000	1.008.009.825	-17.016.000	13.700.000	3.024.000	48.198.000	1493,8%	64,13	3,42											İCBC Turkey Bank
KLNMA	1	5,29	500.000.000	2.660.000.000	710.204.518	672.740.000	71.120.000	49.146.000	104.553.000	112,7%	21,02	2,16												T. Kalkınma Bank.
TSKB	100	39	1,60	2.400.000.000	3.840.000.000	1.025.257.649	406.845.000	476.445.000	366.858.000	452.263.000	23,3%	6,45	1,09											T.S.K.B.
Sigorta					10.070.855.483	2.688.859.797	-62.017.415	393.653.935	214.750.194	452.793.636	-111%	13,71	2,34											
AKGRT	28	4,02	306.000.000	1.248.480.000	333.336.893	-135.945.560	48.167.276	17.034.166	85.835.837	403,9%	10,67	2,13												
ANHYT	17	7,50	430.000.000	3.203.500.000	855.315.854	145.067.326	190.274.456	130.212.850	168.643.037	29,5%	14,26	3,16												Anadolü Hayat Emek.
ANSGR	35	3,81	500.000.000	1.895.000.000	505.953.970	83.806.242	87.867.323	60.190.658	98.789.642	64,1%	10,29	1,16												Anadolü Sigorta
HALKS	6	1,47	187.000.000	273.020.000	72.894.751	24.607.263	22.001.790	-	-	-11,8%	10,78	1,30												Halk Sigorta
UNICO	1	-	150.000.000	591.000.000	157.793.560	-	-	-	-	-	a.d.	46,07												Unico Sigorta
AVISA	20	17,50	118.000.000	2.052.020.000	547.877.396	17.830.032	63.220.412	52.145.029	74.079.022	42,1%	24,10	8,59												AvivaSA Emeklilik Hayat
GUSGR	17	2,05	270.000.000	561.600.000	149.943.931	-162.568.880	-50.762.448	-71.173.596	15.030.229	a.d.	15,85	1,05												Güneş Sigorta
RAYSG	4	1,54	163.069.856	246.235.483	65.743.441	-14.813.838	32.885.126	26.341.287	10.415.889	-60,5%	14,52	1,60												Ray Sigorta
Faktoring					353.685.000	94.431.836	52.631.743	45.107.885	33.555.393	39.617.558	18%	6,69	0,99	3,35		855.377.367	-	-	1,20	-1,11	15,48			
CRDFA	14	1,40	80.000.000	112.800.000	30.116.943	27.201.743	25.391.985	18.450.393	18.300.558	-0,8%	4,47	0,77	1,69		78.991.367	-	-	0,71	3,68	-4,92			Creditwest Faktoring	
GARFA	8	3,00	79.500.000	240.885.000	64.314.893	25.430.000	19.716.000	15.105.000	21.317.000	41,1%	8,73	1,13	4,11		776.386.000	-	-	1,68	-5,90	35,87			Garanti Faktoring	
Finansal Kiralama					1.969.865.962	525.942.746	173.356.130	199.576.258	134.268.907	192.134.411	43%	7,60	0,92	4,32	20,36	2.528.581.373	0,04	0,22	-1,03	1,61	71,83			
FFKRL	1	4,10	115.000.000	471.500.000	125.887.756	57.774.000	58.677.000	44.276.000	77.749.000	75,6%	5,02	0,62	5,55		954.467.000	-	-	-3,98	3,54	8,18			Finans Fin. Kir.	
ISFIN	18	1,54	650.302.645	1.007.969.100	269.121.883	82.003.000	103.657.000	76.607.000	85.933.000	122,8%	8,92	1,08	3,52		1.212.969.000	-	-	1,97	3,33	47,29			İş Fin.Kir.	
SEFKF	15	2,60	45.000.000	115.650.000	30.877.877	6.841.000	3.862.000	1.731.000	3.862.000	123,1%	12,86	1,83	9,99		195.298.000	-	-	0,78	1,98	89,42			Şeker Fin. Kir.	
UFAK	7	3,05	46.846.881	144.756.862	38.649.240	9.313.130	7.098.258	-4.237.093	2.169.411	a.d.	10,72	0,74	52,50	20,36	129.347.373	0,21	1,10	-2,52	-0,32	159,66			Ufak Yatırım	
VAKFN	22	2,11	109.000.000	229.990.000	61.405.991	23.637.000	23.284.000	15.892.000	22.421.000	41,1%	7,71	1,20	2,32		36.500.000	-	-	-1,40	-0,47	54,59			Vakıf Fin. Kir.	
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı					23.914.390.759	6.385.003.139	3.209.058.171	4.035.408.946	2.207.473.174	2.063.428.515	-7%	5,50	0,71	10,58	4,77	10.162.719.142	33,8%	30,6%	1,45	1,45	36,37			
AGYU	16	2,08	154.000.000	320.320.000	85.523.576	37.939.105	20.496.640	4.488.136	-2.464.951	a.d.	23,65	1,05	a.d.	46,45	4.912.710	193,4%	-24,2%	0,00	0,48	8,82			Atakule GMYO	
ATAGY	18	4,07	23.750.000	95.237.500	25.427.858	7.083.297	4.354.154	-1.378.000	-1.538.132	-11,6%	22,71	2,50	111,16	38,28	23.814.278	134,9%	34,4%	-1,72	-13,58	-17,66			Ata GMYO	
AKSGY	27	3,39	430.091.850	1.449.409.535	386.983.909	291.947.325	169.929.189	34.218.332	277.621.957	711,3%	3,51	0,63	21,00	13,26	1.670.702.411	175,7%	63,2%	1,51	6,31	49,43			Akış GMYO	
AKFGY	24	2,38	184.000.000	434.240.000	115.938.553	-46.983.079	-217.400.218	-13.641.972	-23.019.698	-68,7%	a.d.	1,30	63,25	44,04	511.898.459	-1049,2%	-17,7%	0,85	-0,84	81,54			Akıfen GMYO	
AVGYO	100	1,53	72.000.000	110.880.000	29.604.315	8.883.075	4.116.104	2.145.992	5.356.435	149,6%	15,13	0,84	8,74	3,74	-16.953.462	29,2%	42,9%	-1,91	-7,78	-5,52			Avrasya GMYO	
AKMGY	18	20,30	37.264.000	757.204.480	202.169.189	73.325.045	77.821.662	59.092.125	57.011.037	-3,5%	10,00	3,57	9,00	6,32	-37.760.231	66,5%	70,4%	-3,51	-1,17	4,28			Akmerkez GMYO	
ALGYO	100	48	57,45	10.650.794	607.095.258	162.090.900	131.791.243	133.207.239	26.755.942	32,2%	4,28	0,82	10,08	6,03	-357.047.692	341,9%	59,9%	6,74	6,94	47,47			Alarko GMYO	
DZGYO	13	3,73	50.000.000	196.000.000	52.330.859	10.293.377	12.334.511	4.145.211	7.016.747	69,3%	12,41	0,92	30,37	13,28	-11.014.152	113,3%	44,3%	17,37	39,01	109,63			Deniz GMYO	
EKGYO	30	51	2,62	3.800.000.000	9.956.000.000	2.658.194.051	952.605.000	1.761.276.000	1.524.965.000	1.065.535.000	-30,1%	7,65	0,84	6,88	3,17	172.7								

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	2016/09	2017/09	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100			118.119,40		732.001.452.600	195.440.127.249	41.454.470.949	45.918.246.140	35.122.521.976	54.581.657.429	55,4%	10,75	1,50	8,17	1,15	149.735.491.851	19,8%	25,0%	-2,43	1,09	33,40	BIST 100 Endeksi
Holdingler					136.366.028.791	36.408.935.972	8.325.994.518	9.170.416.830	6.858.702.957	10.449.136.681	52%	9,39	1,25	7,10	1,99	57.833.975.172	19,8%	25,0%	-1,02	3,62	93,78	
Büyük Ölçekli					94.446.822.614	25.216.751.913	7.243.737.000	7.896.735.000	5.689.856.000	8.150.352.000	43,2%	9,12	1,24	6,87	1,22	46.054.488.000	17,2%	33,5%	-2,76	-3,25	12,51	
ENKA	100	12	5,63	4.600.000.000	25.898.000.000	6.914.615.261	1.439.816.000	1.776.611.000	1.385.803.000	1.978.728.000	42,8%	10,93	1,19	8,69	2,08	-3.949.057.000	22,4%	24,0%	-3,92	-5,06	6,50	Enka İnşaat
KCHOL	30	22	18,17	2.535.898.050	45.798.318.783	12.227.884.547	3.567.593.000	3.459.993.000	2.414.154.000	3.831.532.000	58,7%	9,39	1,59	6,48	0,65	14.178.548.000	5,3%	10,1%	-2,59	-2,75	19,48	Koç Holding
SAHOL	30	44	11,21	2.040.403.931	22.750.503.831	6.074.252.104	2.236.328.000	2.660.131.000	1.889.899.000	2.340.092.000	23,8%	7,31	0,90	7,03	4,51	35.824.997.000	23,9%	66,3%	-1,76	-1,93	11,54	Sabancı Holding
Orta Ölçekli					33.372.783.252	8.910.338.883	1.044.600.406	1.132.866.577	1.061.761.082	2.159.998.250	103,4%	10,18	1,43	7,38	1,23	9.294.491.897	8,2%	16,6%	-1,74	1,30	60,48	
ALARK	100	26	7,31	223.467.000	1.624.605.090	433.760.103	-125.133.779	115.520.736	168.662.025	166.136.010	-1,5%	14,38	1,32	18,08	1,74	-361.529.027	15,6%	9,9%	2,11	3,56	63,20	Alarko Holding
DOHOL	30	35	0,84	2.616.938.288	2.198.228.162	586.914.125	-160.820.000	-219.223.000	-105.872.000	-245.950.000	-132,3%	a.d.	0,93	5,18	0,37	1.351.594.000	-3,7%	7,3%	-1,18	-5,62	1,20	Doğan Holding
SISE	30	34	4,87	2.500.000.000	11.002.500.000	2.937.603.460	722.763.185	743.357.841	459.790.057	867.245.240	88,6%	9,56	1,17	6,11	1,32	2.639.604.924	11,1%	22,1%	-5,05	2,09	35,28	Şişe Cam
TKFEN	30	48	16,32	370.000.000	6.182.700.000	1.650.744.914	185.466.000	324.411.000	209.972.000	516.396.000	145,9%	9,80	2,30	6,12	0,70	-1.730.205.000	9,9%	12,4%	1,77	0,24	124,87	Tekfen Holding
TAVHL	30	40	21,58	363.281.250	7.788.750.000	2.079.550.916	632.912.000	424.341.000	359.268.000	652.959.000	81,7%	10,85	2,07	6,98	2,50	2.744.682.000	17,0%	36,1%	-4,20	-3,42	41,54	TAV Havalimanları
AGHOL	24	29,28		160.000.000	4.576.000.000	1.221.765.366	-210.587.000	-255.541.000	-30.059.000		a.d.	a.d.	1,17	23,39	2,76	4.650.345.000	-0,7%	12,0%	-3,90	10,94	96,78	AG Anadolu Grubu Holding
Küçük Ölçekli					8.546.422.926	2.281.845.177	37.657.112	140.815.253	107.085.875	138.786.431	29,6%	11,12	0,91	10,55	22,14	2.484.995.275	34,0%	24,8%	1,45	12,81	208,36	
BRYAT	13	43,30		28.125.000	1.211.625.000	323.498.823	34.495.005	31.237.363	31.586.446	59.787.420	89,3%	20,38	1,39	28,12	20,37	-251.211.300	126,1%	72,5%	-3,67	-2,05	-3,42	Borusan Yat. Paz.
AVHOL	43	1,81		8.300.000	15.106.000	4.033.214	4.338.400	-4.490.613	-	-	a.d.	1,48	8,24	1,83	12.521.641	-32,7%	22,1%	-3,70	1,68	-19,82	Arupa Yatırım Holding	
ARTSVH	87	0,49		8.000.000	4.000.000	1.067.977	-1.022.582	-259.893	-175.129	-111.422	36,4%	a.d.	1,76	2,37	0,39	453.740	-1,7%	16,7%	2,04	2,04	-25,37	Atlantis Yatırım Holding
ARTI	73	2,59		10.000.000	27.300.000	7.288.941	-20.071.421	-1.154.412	-481.544	444.333	a.d.	a.d.	2,51	6,66	0,39	35.120.111	-0,1%	6,1%	-0,73	178,57	480,85	Artı Yatırım Holding
MARKA	99	1,52		20.990.000	32.324.600	8.630.480	-4.883.563	2.340.827	222.133	-688.044	a.d.	22,59	0,58	a.d.	12,96	2.325.168	53,5%	-95,8%	2,67	-3,75	46,67	Marka Yatırım Holding
DAGHL	47	1,45		10.800.000	15.660.000	4.181.129	-43.796	868.817	1.284.296	-54.337	a.d.	a.d.	a.d.	1,10	-195.866	-3,3%	-1,6%	1,40	1,40	3,57	Dagi Yatırım Holding	
ECZYT	22	11,01		105.000.000	1.156.050.000	308.658.621	25.041.501	100.890.641	124.802.670	166.412.845	33,3%	8,11	0,76	a.d.	10,19	-421.964.405	197,8%	-1,6%	-0,63	-1,08	30,19	Eczacıbaşı Yatırım
EHLUL	52	0,63		60.000.000	38.400.000	10.252.576	-70.126.391	3.631.861	544.163	-2.802.120	a.d.	134,46	0,88	a.d.	-	13.081.824	a.d.	a.d.	1,59	1,59	-18,99	Euro Yatırım Holding
UFUK	7	3,05		46.846.881	144.756.862	38.649.240	9.313.130	7.098.258	-4.237.093	-	a.d.	10,72	0,74	52,50	20,36	129.347.373	100,3%	38,9%	-2,52	-0,32	159,66	UFUK Yatırım
GLYHO	100	33	4,79	325.888.410	1.561.005.484	416.779.378	-48.035.543	-130.299.491	-62.871.633	-159.107.386	-153,1%	a.d.	1,40	13,76	4,07	1.390.765.396	-31,2%	29,7%	-1,24	22,51	146,91	Global Yat. Holding
GSDHO	100	56	0,85	450.000.000	391.500.000	104.528.221	220.606.000	101.051.000	17.631.000	20.586.000	16,8%	4,16	0,44	0,55	14,08	-314.535.000	180,8%	269,4%	16,00	16,00	35,94	GSD Holding
IHLAS	100	80	0,53	790.400.000	403.104.000	107.626.422	-83.538.861	63.088.322	40.223.556	33.642.310	-16,4%	7,13	0,75	13,87	0,98	280.993.562	8,1%	9,9%	-1,92	-3,77	18,60	Ihlas Holding
IHYAY	100	48	0,52	200.000.000	106.000.000	28.301.383	-10.000.426	-11.933.156	-2.570.352	-3.139.875	-22,2%	a.d.	0,77	a.d.	0,69	2.965.322	-7,9%	-8,7%	-1,85	0,00	20,45	Ihlas Yatın Holding
IEYHO	100	99	0,39	543.595.733	212.002.336	56.603.390	-21.225.544	-54.767.813	-14.008.365	-16.957	99,9%	a.d.	1,75	40,28	1,20	114.941.059	-14,9%	3,6%	-2,50	0,00	18,87	Işıkler Enerji Yapı Hol.
METRO	100	58	0,90	300.000.000	270.000.000	72.088.428	-139.124.789	-42.736.998	-37.030.209	-	a.d.	9,38	0,30	a.d.	-	-18.960.751	a.d.	a.d.	-1,10	-7,22	-10,89	Metro Holding
MZHL	37	3,75		10.836.000	40.635.000	10.849.308	1.979.336	5.647.494	4.540.468	8.287.656	82,5%	4,33	a.d.	2,39	0,41	43.875.133	4,6%	17,1%	0,00	-3,10	234,82	Mazhar Zorlu Holding
KPHOL	59	1,20		4.250.000	5.227.500	1.395.712	88.309	484.909	200.565	200.565	-22,7%	12,27	1,12	a.d.	-	-89.125	a.d.	a.d.	0,82	-8,89	179,92	Kapital Yat. Holding
BERA	100	42	6,29	170.800.000	1.079.456.000	288.208.469	6.011.112	-12.465.959	16.499.231	40.134.603	143,3%	96,64	0,87	13,05	1,09	696.165.938	0,7%	8,3%	6,22	2,27	292,55	Bera Holding
NTHOL	100	42	2,51	563.875.937	1.437.883.639	383.906.563	66.056.891	-24.157.793	-13.605.467	1.530.182	a.d.	a.d.	0,70	10,68	2,74	191.795.988	-1,5%	26,5%	0,39	14,35	-19,56	Net Holding
YESİL	32	30,80		6.750.000	199.125.000	53.165.216	366.578	37.083.958	-72.879	11.600.264	a.d.	4,08	3,58	a.d.	-	-1.925	a.d.	a.d.	14,70	86,95	2.972,92	Yeşil Yatırım Holding
TRNSK	100	0,58		25.623.284	14.861.505	3.967.935	9.484.043	-796.776	108.978	64.177	-41,1%	a.d.	a.d.	a.d.	-	-14.400	a.d.	a.d.	0,00	-1,69	41,46	Transtürk Hold.
SALIX	21	8,50		5.000.000	43.000.000	11.480.750	253.637	187.160	109.797	-176.849	a.d.	a.d.	8,45	a.d.	-	-3.836.721	a.d.	a.d.	8,31	7,63	183,83	Salix Yatırım Holding
ITTFH	62	2,29		60.000.000	137.400.000	36.685.000	57.696.046	14.439.792	10.033.059	-2.946.136	a.d.	94,07	0,39	8,43	0,66	581.452.123	0,1%	8,0%	-0,87	-8,40	20,53	İttifak Holding
Yatırım Ortaklığı					688.774.734	183.898.845	-20.487.543	20.401.984	19.131.723	30.762.213	61%	9,73	0,77	3,44	0,11	-475.440.347	-11805,4%	-2139,9%	-0,23	1,90	9,21	
EGLYO	16	0,48		20.000.000	9.600.000	2.563.144	-3.813.097	12.825	-86.476	500.545	a.d.	16,00	0,43	a.d.	-	-111.796	a.d.	a.d.	2,13	0,00	-14,29	Egeli&Co Girişim Sermaye
ATLAS	82	0,98		30.000.000	29.400.000	7.849.629	-895.827	451.544	-1.094.976	5.348.633	a.d.	4,26	1,25	0,83	0,01	-23.652.928	1,0%	1,0%	-1,01	-3,92	-12,12	Atlas Yat. Ort.
COSMO	32	1,14		6.000.000	6.840.000	1.826.240	-1.169.272	-604.550	-892.839	404.544	a.d.	9,38	a.d.	2,64	0,46	259.680	4,7%	18,5%	0,00	-2,56	17,53	Cosmos Yat. Holding
ECBYO	54	2,24		21.000.000	46.620.000	12.447.269	-4.162.776	2.713.835	2.298.399	2.915.831	26,9%	11,94	0,99	a.d.	a.d.	-47.033.362	6,0%	6,0%	-7,50	1,83	69,69	Eczacıbaşı Yat. Ort.
EGCYO	96	0,86		22.000.000	19.360.000	5.169.007	-8.447.363	-10.768.708	-980.010	-555.160	43,4%	a.d.	0,79	a.d.	40,50	3.891.396	-1801,7%	-206,6%	-1,12	25,71	14,29	

ŞEKERBANK ŞUBELERİ

ADANA		BURSA		DUDULLU		KÜTAHYA	
ADANA		ANKARA CADDESİ		BÜLENT ÜRKMEZ	0216-5081081	KÜTAHYA	
PINAR ÖZCAN	0322-3529554	TARIK HALIS	0224-3624154	ESEN YURT		FERHAT DEMIRKAN	0274-2236431
CEYHAN		BESEVLER		MURAT BÜYÜKLÜ	0212-4501749	MALATYA	
YALIN DOĞU YARKAYA	0322-6137535	TUBA KESELER	0224-4436384	GÖZTEPE		MALATYA	
KOZAN		İNĞÖL		DOĞAN BATUR	0216-3633777	UĞUR AKTEPE	0422-3231046
				GÜMÜŞSUYU		MANISA	
TOROS		KARACABEY		MEHTAP KARANIS	0212-2931888	MANISA	
BANU OLGUN	0322-2324171	MUSTAFAKEMALPAŞA	0224-6761308	GÜNEŞLİ		AHMET ÇEVİK	0236-2315511
YÜRERGİR		MERTKAN ŞENOL	0224-6133900	MUSTAFA KAMURAY	0212-6577452	AKHİSAR	
SUAT AKDOĞAN	0322-3214422	ORHANGAZİ		HADİMKÖY		SEMRA AKARSU	0236-4129655
AFYON		ALİ KİREÇ	0224-5730017	BOĞAÇ ÖZKAL	0212-8863397	ALAŞEHİR	
ÇAY		ULUDAĞ		İSTOÇ	0212-6596051	KIVANÇ BARKURT	0236-6542054
		GÖNÜL BİTMEZ	0224-2733073	KARTAL		SALİHLİ	
EMİRDAĞ		YENİŞEHİR	0224-7730159	SEVGİ KARACA	0216-3066200	SERDAR GÜVENİR	0236-7147875
HASAN HÜZEYİN ÖZDEMİR	0272-4427201	ZEKAYI GENÇ		KAVACIK		TURGUTLU	
SANDIKLI		BURDUR		HANDE YANILMAZ	0216-6801620	ENGİN USLU	0236-3120006
MUSTAFA ŞENGÜN	0272-5151205	BURDUR		KAZASKER		MARDİN	
SULTANDAGI		OZAN ÇAKIR	0248-2331956	SEYHAN KARAMERCAN	0216-4632112	MARDİN	
ORHAN FİLİZ	0272-6564557	EBAK		KURTÇÖY		ÖZLEM İNAN	0482-2124134
SUHT		KAAN REMZİ SOLAK	0248-3250220	HALİL ERDEM	0216-3786401	MERSİN	
AHMET ERSOYOL	0272-7183429	TEFENNİ		KÜÇÜKBAKKALKÖY		ANAMUR	
AGRI		MELİKE GÜRCÜ YILMAZ	0248-4912903	MUSTAFA SARIGÜL	0216-5762595	MUZAFFER ANIL CANATAN	0324-8148851
MEMET NURİ KAYA	0472-2159251	ÇANKIRI		KÜÇÜKYALI		SİLİFKE	
AKSARAY		ÇANKIRI		GÜLDEN BATAR	0216-4891253	FUSUN GÖK	0324-7140096
AKSARAY		OYA YAKIN	0376-2131368	MALTEPE		POZCU	
AHMET TERYAKİ	0382-2125284	ÇANAKKALE		ESEN CEBECİ	0216-4412381	SERAP AKALIN	0324-3267724
AMASYA		ÇANAKKALE		MALTEPE E-5		TARSUS	
AMASYA		TOLGA ATALAN	0286-2176040	MASLAK		ENGİN PEKTAŞ	0324-6141751
BAYRAM KOÇSOY	0358-2185085	BİGA	0286-3174394	ZEHRA KARACA	0212-3463401	MUĞLA	
MERZIFON		MURAT GÖKÇE		MEDİDİYEKÖY		MUĞLA	
HÜSEYİN ÖZEN	0358-5138419	ÇORUM		MERKEZ		VOLKAN KEÇİLIOĞLU	0252-2126998
ANKARA		SUNGURLU		ZUHAL ÜST	0212-2757688	MİLAS	
ANAFARTALAR		İBRAHİM GÜLEÇYÜZ	0364-3110084	MERTER		MARMARİS	
LALE POYRAZ	0312-3106017	DENİZLİ		FATİH AKYILDIZ	0212-2962049	SERAP DEMİREL	0252-4137740
BAHÇELİEVLER		ÇİVRİL		MERTER		ORTACA	
MERİH UÇAR	0312-2159636	ACIPAYAM	0258-7131056	FATİH AKYILDIZ	0212-6378060	SEDAT TAMER	0252-2828650
BALGAT		DIYARBAKIR		NİŞANTAŞI		ORDU	
RESUL KOÇ	0312-8381261	DIYARBAKIR		ŞENAY VAROL	0212-2314452	ORDU	
BASKENT		DIYARBAKIR		SARIGAZI		MUSTAFA İLGİN ÜÇGÜL	0452-2250198
PINAR SEVLEZ YILMAZ	0312-4422035	METİN TIKAN	0412-2287081	YURDAAER KARAOĞLAN	0216-6226875	ÜNYE	
BEYPAZARI		EDİRNE		SEFAKÖY		ÖMER ALİ GENÇER	0452-3234223
YAKUP GÖKHAN PULAK	0312-7636013	UZUNKÖPRÜ		EYÜP DOĞANAY	0212-5802427	FATSA	
ÇANKAYA		HASAN HÜSEYİN GÜLERİYÜZ	0284-5132909	ERENKÖY		MEHMET TUĞRUL KARA	0452-4236256
SİRİN SU	0312-4406039	KESAN		BANU YÜCELEN	0216-3687760	OSMANIYE	
ÇUBUK		DENİZ PALAS	0284-7147929	SULTANÇİFTLİĞİ		KADIRLI	
ORHAN ATAĞ	0312-8379263	ELAZIĞ		CAFER YILMAZ	0212-5940124	MUSTAFA UÇAR	0328-7171712
DİKMEN		ELAZIĞ		SİLİVRİ		RİZE	
MURAT HALİT ÜSTÜN	0312-4782585	ELAZIĞ		FATMAGÜL ERBAŞ	0212-7290193	RİZE	
ETLİK		YUNUS EMRE KARABAĞ	0424-2181006	TUZLA SANAYİ SUBESİ		SÜLEYMAN YURDUSEVEN	0464-2130025
HATİCE MELDA TORTUM	0312-3223834	ERZİNCAN		SEMRA KAHYA	0216-3948483	SAKARYA	
ETİMESGUT		ERZİNCAN		ÜMRANİYE		AKYAZI	
OSMAN ALPER DÜNDAR	0312-2455694	OKAN ÜNAL	0446-2238432	EBAZER MARANGOZ	0216-4433164	BİLGE KAĞAN BARBAROS	0264-4182465
G.O.PAŞA		ERZURUM		YEŞİLKÖY		SAMSUN	
ALİ MENEKŞE	0312-4468196	ERZURUM		ARZU ALTUN	0212-6638915	SAMSUN	
GÖLBAŞI		OSMAN ZENGİN	0442-2357481	İKİTELLİ		MURAT GÜLEN	0362-5433754
AFİFE MELDA İVECAN	0312-8381261	ESKİŞEHİR		AHU ORBAY	0212-6716071	BAFRA	
İVEDİK OSB.		ESKİŞEHİR		ZEYTİNBURNU	0212-6795460	GÜL COŞTUM	0362-5433754
İBRAHİM ÇAKIROĞLU	0312-3943772	ZEKİ ÇAĞLAR DOĞAN	0222-2219617	ZİVERBEY		ÇARŞAMBA	
KEÇİÖREN		TAŞBAŞI		AZİZ HAKAN AYDOĞMUŞ	0216-4186138	EYÜP ERKAN KOŞEF	0362-8336828
AYŞEM ÜSTÜNEL	0312-3811224	BETÜL TOK ERDAL	0222-2206142	KAHRAMANMARAŞ		ELLİALTILAR	
KÜÇÜKESAT		GAZİANTEP		KAHRAMANMARAŞ		HALE ÖZTÜRK	0362-2010086
EMEL ÇİNA ÇELİK	0312-4256166	GAZİANTEP		MEHMET KAFADAR	0344-2230032	VEZİRKÖPRÜ	
KIZILAY		GAZİANTEP		AFŞİN		İLKER CERAN	0362-6461510
MURAT ÖZTÜRK	0312-4352354	YILMAZ CANÇELİK	0342-2310024	AFŞİN		SIVAS	
NİZİP		NİZİP		HALİL ÇAM	0344-5114372	YENİÇUBUK	
GOKMEN UĞUR	0342-5171432	GİRESUN		AZERBAYCAN BULVARI		HALİT DENER	0346-6548885
GİRESUN		GİRESUN		FATİH GÖK	0344-2350825	ŞANLIURFA	
ÇİRESUN		AVNİ ÇİTLAK	0454-2124040	ELBİSTAN		ŞANLIURFA	
AVNİ ÇİTLAK		GÜMÜŞHANE		ABBAS ALPTEKİN	0344-4131091	ALPER SAFALI	0414-3132840
GÜMÜŞHANE		MURAT KÜÇÜK	0456-2136064	KARAMAN		CUMHURİYET CADDESİ	
MURAT KÜÇÜK		HATAY		KARAMAN		MEHMET ASLAN	0414-3152330
HATAY		DÖRT YOL		TAYFUN AKYON	0338-2131551	TEKİRDAĞ	
HATAY		YAKUP CAN	0326-7120053	KARS		ÇORLU	
İĞDIR		İĞDIR		ADEM SALIK	0474-2120335	FAZİL ÇEVİK	0282-6526684
İĞDIR		SERHAT AKAR	0476-2276813	KASTAMONU		ÇERKEZKÖY	
SERHAT AKAR		İSPARTA		KASTAMONU		ESRA YALÇIN	0282-7269401
İSPARTA		ŞARKIKARAĞAÇ		YÜCEL ARIK	0366-2141419	MALKARA	
ŞARKIKARAĞAÇ		YAŞAR ACAR	0246-4113968	TAŞKÖPRÜ		HAYRABOLU	
YAŞAR ACAR		YALVAÇ		TOSYA		HÜSNÜ ÇINAR	0282-3151455
YALVAÇ		MURAT TAMAY	0246-4415093	TÜLAY CEYLAN	0366-3135590	SARAY	0282-7687233
MURAT TAMAY		İZMİR		KAYSERİ		TOKAT	
İZMİR		İZMİR		KAYSERİ		TOKAT	
İZMİR		OKAN TUNCEL	0232-5450074	ERCIYES		CÜNEYT KARATAŞ	0356-2141563
OKAN TUNCEL		ALİAGA		DEVELİ	0352-3207490	ERBAA	
ALİAGA		ERCAN DOĞAN	0232-6171919	ERTUGRUL ALKAN	0352-6218277	FIKRİ EYMİRLİ	0356-7157424
ERCAN DOĞAN		AYRANCILAR		İNCE SU	0352-6912626	TURHAL	
AYRANCILAR		MUHAMMET ÇUKUR	0232-8548184	YENİ SANAYİ		SEVGİ ÇAM DOĞAN	0356-2751356
MUHAMMET ÇUKUR		ÇAMDIĞI		DUYGU GÜLER	0352-3363383	TRABZON	
ÇAMDIĞI		HALUK DEMETOĞLU	0232-4861989	KIRIKKALE		AKÇAABAT	
HALUK DEMETOĞLU		GAZİ BULVARI		KIRIKKALE		HANDAN SÜMERKAN	0462-2284445
GAZİ BULVARI		ASİL KOLAT	0232-4838741	SERHAT ÇEVİK	0318-2244115	UŞAK	
ASİL KOLAT		HATAY		KİRŞEHİR		UŞAK	
HATAY		GÜLEM ÇAN HASIRCI	0232-2504363	AYKUT TAŞLIK	0386-2139014	URUL LALELİ	0276-2151520
HATAY		KARABAĞLAR		KIRKLARELİ		BANAZ	
GÜLEM ÇAN HASIRCI		MUSTAFA BİROĞUL	0232-2641664	KIRKLARELİ		MEHMET EFE	0276-3153400
MUSTAFA BİROĞUL		KARŞIYAKA		ALPULLU	0288-2129521	VAN	
KARŞIYAKA		CAHİT BOZKURT	0232-3682105	REŞADİYE SÜT		KÖKSAL ÇINKILIÇ	0432-2161625
CAHİT BOZKURT		MENEMEN		BABAESKİ	0288-5121152	YOZGAT	
MENEMEN		SİBEL BARBAROS	0232-8327878	OSMAN TEZCAN	0288-5121152	YOZGAT	
SİBEL BARBAROS		ÖDEMiŞ		LÜLEBURGAZ		ERAY BURDUROĞLU	0354-2125180
ÖDEMiŞ		MUTLU BAYRAKTAR	0232-5450028	CIHAN YIKILMAZ	0288-4171122	BOĞAZLIYAN	
MUTLU BAYRAKTAR		PINARBAŞI		KİLİS		NAKİ AYDOS	0354-6451122
PINARBAŞI		GÜLŞAH KÜÇÜKARSLAN	0232-4786520	KİLİS		ZONGULDAK	
GÜLŞAH KÜÇÜKARSLAN		TORBALI		KİLİS		ZONGULDAK	
TORBALI		EBRU LEVENT	0232-8555520	KİLİS		HÜSEYİN ATICI	0372-2531469
EBRU LEVENT		TİRE		KOCAELİ		KARADENİZ EREĞLİ	
TİRE		HAKAN BİLGİN	0232-5112132	KOCAELİ		SEVGİ ÇUVALCI	0372-3162940
HAKAN BİLGİN		İSTANBUL		GEBZE ORGANİZE SANAYİ		TOKAT	
İSTANBUL		İSTANBUL		TURAN ERDOĞAN	0262-7514932	TOKAT	
İSTANBUL		ALTUNİZADE	0212-2515880	KONYA		CÜNEYT KARATAŞ	0356-2141563
ALTUNİZADE		RAHİME ÖZLEM BAYSAL	0216-6513241	KONYA		ERBAA	
RAHİME ÖZLEM BAYSAL		AKSARAY		ADIL KALFAZADE	0332-3227466	FIKİR EYMİRLİ	0356-7157424
AKSARAY		AYLİN OKUR DANDİN	0212-5307343	BÜSAN		TURHAL	
AYLİN OKUR DANDİN		AVCILLAR		ATILLA ALPARSLAN	0332-3453356	SEVGİ ÇAM DOĞAN	0356-2751356
AVCILLAR		SADIK ÖZEL	0212-5098484	SEYDİŞEHİR		TRABZON	
SADIK ÖZEL		BAKIRKÖY		MURAT ÖZDEMİR	0332-5825737	UŞAK	
BAKIRKÖY		HATİCE KAÇAR	0212-5427646	AKŞEHİR		URUL LALELİ	0276-2151520
HATİCE KAÇAR		BEŞİKTAŞ		SEMRA KESİM	0332-8136272	BANAZ	
BEŞİKTAŞ		RAHŞAN ÖRS	0212-2587980	BEŞEHİR		MEHMET EFE	0276-3153400
RAHŞAN ÖRS		ÇAĞLAYAN		KIRKLARELİ		VAN	
ÇAĞLAYAN		ÇEMBERLİTAŞ		KIRKLARELİ		VAN	
ÇEMBERLİTAŞ		ÇEMBERLİTAŞ		ALPULLU	0288-2129521	KÖKSAL ÇINKILIÇ	0432-2161625
ÇEMBERLİTAŞ		MEHMET CEVDET ÇAĞLAR	0212-5165450	REŞADİYE SÜT		YOZGAT	
MEHMET CEVDET ÇAĞLAR		BOLU		BABAESKİ	0288-5121152	YOZGAT	
BOLU		BOLU		OSMAN TEZCAN	0288-5121152	ERAY BURDUROĞLU	0354-2125180
BOLU		SAİD ÇETİNTAŞ	0374-2136263	LÜLEBURGAZ		BOĞAZLIYAN	
SAİD ÇETİNTAŞ				CIHAN YIKILMAZ	0288-4171122	NAKİ AYDOS	0354-6451122
				KİLİS		ZONGULDAK	
				KİLİS		ZONGULDAK	
				KİLİS		HÜSEYİN ATICI	0372-2531469
				KOCAELİ		KARADENİZ EREĞLİ	
				KOCAELİ		SEVGİ ÇUVALCI	0372-3162940
				GEBZE ORGANİZE SANAYİ		TOKAT	
				TURAN ERDOĞAN	0262-7514932	TOKAT	
				KONYA		CÜNEYT KARATAŞ	035

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:	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:	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
ADYAMAN	
Müdür: Erdoğan HAKLI	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: Yüksel YURTSEVER	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: Osman 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
İSPARTA	
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: Mustafa DEMİRCAN	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: Fatih ÖZTÜRK	0384-2123950
Yetkili:	0384-2137928
NİĞDE	
Müdür: Serdar CENGİZ	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 GRUPOBAŞKANLIĞI

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

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

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

Sevgi ONUR | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 150
Bankacılık
sonur@sekeryatirim.com.tr

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

Mehmet MUMCU | Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 201
GYO, Perakende, Otomotiv
mmumcu@sekeryatirim.com.tr

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

Atasav TUĞLU | Uzman Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 334
atuglu@sekeryatirim.com.tr

Serkan GÖNENÇLER | Ekonomist
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 313
sgonencler@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

Sevnuur CAN | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 255
scan@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