

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

TEMMUZ 2008

Sayı: 130

Artan iç siyasi gerilim ve global piyasalardaki olumsuz görünüm, piyasalar üzerinde baskı yaratıyor...

Haziran'da yaşanan yüksek volatilité ve zayıf seyrin Temmuz ayı boyunca da devam etme olasılığının yüksek olduğunu düşünüyoruz...

Mayıs ayı enflasyonu beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşirken yıllık TÜFE %10.74'e yükseldi...

Bu ayın şirket analizleri: Fortis, Şişe cam ve Türk Traktör...



www.sekeryatirim.com.tr

Ajanda

2008 yılı Temmuz ayında yatırımcıların gündeminde olacak, piyasaların seyrini etkilemesi muhtemel önemli başlıklar.

Strateji

ABD ekonomisine ilişkin olumsuz görünümün kuvvetlenmesi ve yurt içinde artan siyasi gerilim nedeniyle yüksek volatilité ve kayıpların Temmuz ayı boyunca da devam etmesinin olası olduğunu düşünüyoruz.

Makro Ekonomi

- ◆ Mayıs ayında TÜFE %1.49 ile beklentilerin üzerinde artarken yıllık enflasyon %10.74 seviyesine yükseldi...
- ◆ Merkez Bankası kısa ve orta vadeli enflasyon hedeflerini yukarı yönlü revize etti...
- ◆ Nisan ayında ihracat %37.0, ithalat %38.3 artarken dış ticaret açığı %40.8 artış ile 6.5 milyar dolara yükseldi...

Portföy Önerileri

Portföyümüzün halen %65 hazine bonosu, %20 hisse senedi ve %15 döviz olan dağılımında herhangi bir değişiklik yapmıyoruz.

Şirket Raporları

Fortis Bank	Son fiyatlara göre %45 yukarı yönlü potansiyeli bulunduğunu düşündüğümüz Fortis'in bu seviyelerden iyi bir yatırım fırsatı sunduğu görüşündeyiz.
Şişe Cam	İNA analizine göre hedef piyasa değerini 1,9 milyar dolar hesapladığımız Şişe Cam'ın, cari piyasa değerine göre %58 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle "AL" önerisi veriyoruz.
Türk Traktör	Türk Traktör için 13,70 YTL hisse başı hedef fiyat hesaplıyor ve alım önerisinde bulunuyoruz.

Şube ve Acenteler**Künye**

Bu bültende yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma ve Kurumsal Finans Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnönü Caddesi Tümşah Han No:36 Kat: 3 – 4 Gümüşsuyu / İSTANBUL

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

AYLIK GÜNDEM

Ana Başlıklar;

- AKP'ye açılan kapatma davasına ilişkin gelişmeler,
- IMF ile yapılacak olan Stand-by görüşmeleri,
- ABD ve diğer yurt dışı piyasalarda açıklanacak ekonomik veriler,
- Kur ve faizlerdeki hareketlerin yanısıra uluslararası piyasalar, takip edilecek.

Temmuz 2008

4 Temmuz Cum	5 Temmuz Cmt	6 Temmuz Paz	7 Temmuz Pzt	8 Temmuz Sal	9 Temmuz Çar	10 Temmuz Per
<p>*TCMB, Haziran ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak.</p> <p>*ABD'de tüm piyasalar kapalı olacak.</p>			<p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.</p>	<p>*TÜİK, Mayıs ayı sanayi üretimi verilerini açıklayacak.</p> <p>*ABD'de Mayıs ayı tüketici kredileri verisi açıklanacak.</p> <p>*ABD'de Haziran ayı askıda kalmış ev satışları verisi açıklanacak.</p> <p>*ABD'de Mayıs ayı toptan ticaret verisi açıklanacak.</p>	<p>*ABD'de Mayıs ayı fabrika siparişleri verisi açıklanacak.</p>	<p>*TÜİK, Haziran ayı enflasyon verilerini açıklayacak.</p> <p>*Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak.</p> <p>*ABD'de Haziran ayı işsizlik verileri açıklanacak.</p>
11 Temmuz Cum	12 Temmuz Cmt	13 Temmuz Paz	14 Temmuz Pzt	15 Temmuz Sal	16 Temmuz Çar	17 Temmuz Per
<p>*ABD'de Haziran ayı ithal-ihraç fiyatları verileri açıklanacak.</p>			<p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.</p>	<p>*TÜİK, Nisan ayı istihdam rakamlarını açıklayacak.</p> <p>*Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak.</p> <p>*ABD'de Mayıs ayı perakende satışları verisi açıklanacak.</p> <p>*ABD'de Haziran ayı ÜFE verileri açıklanacak.</p>	<p>*ABD'de Haziran ayı TÜFE verileri açıklanacak.</p> <p>*ABD'de, Haziran ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak.</p> <p>*ABD'de FED toplantı tutanakları açıklanacak.</p>	<p>*ABD'de Haziran ayı konut başlangıçları verisi açıklanacak.</p> <p>*ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.</p> <p>*TCMB Para Politikası Kurulu toplanarak faiz kararını açıklayacak.</p> <p>*IZGAZ İhalesi için son teklif verme tarihi</p>
18 Temmuz Cum	19 Temmuz Cmt	20 Temmuz Paz	21 Temmuz Pzt	22 Temmuz Sal	23 Temmuz Çar	24 Temmuz Per
			<p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.</p> <p>*Japonya'da tüm piyasalar kapalı olacak.</p>	<p>*TCMB, Temmuz ayı 2. Beklenti Anketi verilerini açıklayacak.</p> <p>*AB Dışişleri Bakanları toplantısı yapılacak.</p>	<p>*ABD'de Beige Book verileri açıklanacak.</p>	<p>*ABD'de Haziran ayı mevcut ev satışları verisi açıklanacak.</p> <p>*ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.</p>
25 Temmuz Cum	26 Temmuz Cmt	27 Temmuz Paz	28 Temmuz Pzt	29 Temmuz Sal	30 Temmuz Çar	31 Temmuz Per
<p>*ABD'de Mayıs ayı dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak.</p> <p>*ABD'de Haziran ayı yeni ev satışları verisi açıklanacak.</p>			<p>*Olağan Bakanlar Kurulu Toplantısı gerçekleştirilecek.</p> <p>*TCMB, enflasyon raporunu açıklayacak.</p>			<p>*ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.</p> <p>*TÜİK, Haziran ayı dış ticaret istatistiklerini verisini açıklayacak.</p> <p>*Hazine, Ağustos ayı borçlanma programını açıklayacak</p>

Artan iç siyasi gerilim piyasalar üzerinde baskı yaratıyor...

Artan iç siyasi gerilim ve global piyasalardaki olumsuz trendin sürmesi İMKB üzerinde baskı yaratıyor...

Haziran ayı boyunca piyasalar olumsuz iç ve dış etkenlere bağlı olarak dalgalı ve zayıf bir seyir izledi. İMKB 100 endeksi 38 bin seviyelerini test ederken gösterge bono faizi %22 seviyelerine ulaştı. Dünyada petrol fiyatlarının 140 dolar gibi tarihi rekor seviyeleri test etmesi ve ABD'de özellikle finans sektörü şirketlerinin kötü gelen ikinci çeyrek karları piyasaları tedirgin etti. Öte yandan, iç gündemde AKP kapatma davasının ardından Anayasa mahkemesinin üniversitelerde türbanın serbest bırakılmasını da içeren anayasa değişikliğini reddetmesi hükümet ile yargı arasındaki gerilimi tırmadı. Bu gelişmeler sonucunda İMKB değer kayıpları yaşarken faizler yükseldi.

Gıda ve enerji fiyatlarında yaşanan global düzeydeki artışlar Mayıs ayında da yüksek bir TÜFE rakamı açıklanmasına neden olurken, yıllık bazda enflasyon TÜFE'de %10.74, ÜFE'de ise %16.53 düzeyine yükseldi. Artan enflasyonla mücadele etmek için TCMB'nin gecelik borçlanma faizleri üzerinde gerçekleştirdiği ikinci 50 baz puanlık artış ise piyasalar üzerindeki baskıyı artırdı.

ABD finans şirketlerinin zayıf ikinci çeyrek karları piyasaların moralini bozdu...

ABD Mayıs ayı TÜFE rakamı beklentiler dahilinde %0.5 düzeyinde gerçekleşirken özellikle ABD finans sektöründe açıklanan zayıf 2. çeyrek karları global piyasaların moralini bozdu. Suudi Arabistan'ın petrol üretimini arttıracığını belirtmesine rağmen petrol fiyatlarının 140 dolar seviyelerini test etmesi uluslararası piyasalardaki gerginliği artırdı. Karışık gelen ABD ekonomik datalarının resesyon endişelerini gidermemesi de piyasaların toparlanmasını engelleyen bir diğer faktör olarak dikkat çekmektedir.

Gerek FED'in faiz indirimlerinin sonuna geldiği beklentileri gerek ise ABD finans sektörünün zayıf ikinci çeyrek karları nedeniyle tedirgin bir seyir izleyen piyasalarda Haziran ayı boyunca da çözüme devam etti ve ciddi kayıplar yaşandı. DJIA 12,100 puanın altına gerilerken Avrupa piyasalarında da önemli kayıplar gerçekleşti. ABD ekonomisine yönelik belirsizlikler sürerken emtia ve enerji fiyatlarında yükseliş trendinin devam etmesi ve likidite krizinin süregelen etkileri nedeniyle global piyasalardaki olumsuz seyrin yaz ayları boyunca süreceğini düşünüyoruz.

IMF çıpası...

IMF ile gerçekleştirilen Stand by anlaşması, sosyal güvenlik reformunun TBMM'de onaylanmasının ardından, Mayıs ayında başarıyla tamamlandı ve IMF 3.65 milyar dolar tutarındaki kredi dilimini serbest bıraktı. Öte yandan, IMF ile Stand by sonrası ilişkilerin niteliği konusundaki belirsizliğin sürdüğünü gözlemlemekteyiz. Başbakan Erdoğan Haziran ayı sonlarında yaptığı açıklamalarda IMF ile ilişkilerin geleceği konusundaki teknik çalışmaların devam etmekte olduğunu ve stand-by anlaşmasının ardından takip edilecek programın niteliğine kısa süre içinde karar verileceğini belirtmiştir.

Öte yandan, biz de ekonomi çevrelerinde baskın olan eğilim çerçevesinde, dışsal ve içsel şokların ekonomideki kırılma potansiyelini arttırdığı önümüzdeki dönemde IMF ile ilişkilerin ihtiyati Stand by şeklinde sürmesinin gerek Türk ekonomisi gerekse piyasalar açısından çok daha olumlu sonuç vereceği görüşümüzü koruyoruz.

AB çıpası...

Haziran ayında Türkiye ile Avrupa Birliği arasında "Şirketler Hukuku" ve "Fikri Mülkiyet Hukuku" konularında iki başlıkta daha müzakereler açıldı. İki başlık, Baş müzakereci ve Dışişleri Bakanı Babacan'ın katılımıyla Lüksemburg'da düzenlenen Hükümetler arası Konferans'ta açıldı. Türkiye böylece müzakerelere konu 33 fasıldan 8'ini açmış oldu.

Öte yandan, AKP'ye açılan kapatma davasına ilişkin AB yetkililerinin yaptıkları açıklamalar ise gerek basın gerekse siyaset dünyasında polemikler yaratmayı sürdürürken, İrlanda'dan gelen olumsuz referandum sonuçları üye ülkelerde AB'nin geleceği ile ilgili kaygıları artırdı.

Son dönemde gerek yurt içinde gerek ise AB içinde yaşanan siyasi gerginlik ve belirsizliklerin AB sürecini 2008 yılında yavaşlatması olasılığı artmış görünmektedir. Bu nedenle önümüzdeki dönemde siyasi gerginlik ve belirsizliklerin aşılması ve siyasi reform sürecinin ilerlemesinin ilişkiler açısından daha kritik bir önem kazanacağını hatırlatıyoruz.

Temmuz ayında portföy dağılımımız...

ABD ekonomisine ilişkin olumsuz görünümün kuvvetlenmesi ve yurt içinde artan siyasi gerilim nedeniyle piyasalar Haziran ayında da değer kayıplarına uğramayı sürdürdü. Bu bağlamda piyasalarda Haziran'da yaşanan yüksek volatilité ve kayıpların Temmuz ayı boyunca da devam etmesinin olası olduğunu düşünüyoruz.

Tüm bu etkenlerin ışığında Temmuz ayı için geçen ay yaptığımız %15 döviz, %20 hisse senedi ve %65 tahvil bono şeklindeki portföy önerimizi koruyoruz.

Mayıs ayında TÜFE %1,49 arttı...

Mayıs ayında enflasyon beklentilerin üzerinde gerçekleşti...

TÜFE Mayıs ayında %1,49 artarken piyasa beklentisi %1,1'in üzerinde kaldı. Mayıs ayı enflasyonundaki bu gerçekleşmenin ardından yılbaşından bu yana gerçekleşen enflasyon %6,38 olurken yıllık enflasyon (geçen yılın aynı ayına göre) %10,74 olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılı ocak ayından itibaren yıllık enflasyonun gelişimine baktığımızda bunun yükselen bir trend içerisinde olduğunu gözlemlemekteyiz. Özellikle gıda ve enerji fiyatlarında inatçı bir şekilde var olan yüksek artışlar ve Türk Lirası'nın değer kaybının gecikmeli etkisi TÜFE'nin Mayıs ayında yüksek çıkmasının ardındaki temel etkenler olarak karşımıza çıkmaktadır.

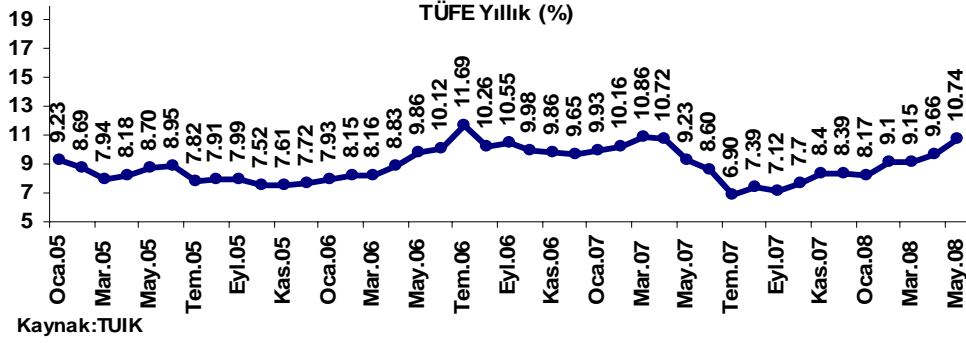
Mayıs	Aylık(%)	Yıllık(%)
TÜFE	1.49	10.74
Gıda ve alkolsüz içecekler	0.25	15.69
Alkollü içecekler ve tütün	0.01	6.86
Giyim ve ayakkabı	11.99	4.62
Konut	0.41	15.26
Ev eşyası	2.10	5.37
Sağlık	0.06	-0.46
Ulaştırma	1.57	9.67
Haberleşme	-0.04	-0.54
Eğlence ve kültür	1.58	2.66
Eğitim	0.91	6.69
Lokanta ve oteller	1.66	13.67
Çeşitli mal ve hizmetler	-0.82	9.71
TÜFE (Mevsimsellikten Arındırılmış)	1.53	11.81
İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	2.10	11.09
Enerji Hariç	1.62	9.64
ÜFE	2.12	16.53
Tarım	3.49	19.51
Sanayi	1.79	15.83
İmalat Sanayi	1.87	15.26

Kaynak:TÜİK

Çekirdek enflasyon Mayıs ayında %2,74 seviyesinde gerçekleşti...

Ana harcama gruplarına ve bir önceki aya göre en yüksek artış giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken bu kalemdeki artışın büyük oranda mevsimsellikten kaynaklandığını düşünüyoruz. Kısacası, giyim ve ayakkabı grubu ile dayanıklı tüketim mallarında kaydedilen artışlar sonucunda çekirdek enflasyon (Enerji, gıda, alkolsüz içecekler ile tütün ürünleri ve altın hariç) Mayıs ayında %2,74 olarak gerçekleşti. Diğer taraftan, ana harcama kalemlerine göre göreceli olarak iki önemli gelişme gerçekleşti. Bunlardan ilki işlenmemiş gıda fiyatlarında son dönemlerde gözlemlediğimiz artışın hız kesmesi ve sadece %0,25 olarak gerçekleşmesidir. İkinci diğer önemli gelişme ise kira fiyatlarında gözlemlediğimiz olumlu seyir olmaktadır. Şöyle ki, kira fiyatlarındaki yıllık değişim ilk defa %15'in altında kalarak %14,02 olarak gerçekleşmiştir.

Yukarı satırlarda özetlediğimiz ana enflasyondaki artıştan daha şaşırtıcı olanı ise çekirdek enflasyonda gözlemlediğimiz oldukça güçlü gerçekleşen artıştır. Şöyle ki, özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin dokuzunda da bir önceki aya göre %1,53 ile %2,74 arasında artışlar gerçekleşmiştir. Buda, bizlere geçtiğimiz ay içerisinde Türk Lirası'nda gerçekleşen değer kaybı ile beraber yüksek gıda ve enerji fiyatlarının etkisinin ulaştırma, lokanta-oteller gibi kalemlere yansımaya başladığını göstermektedir.



Daha sıkı bir para politikası uygulama olasılığının arttığını düşünüyoruz...

ÜFE bir önceki aya göre %2,12 artarken bir önceki yılın aynı ayına göre artış %16,53 olarak gerçekleşmiş dolayısıyla ciddi bir fiyat baskısının birikmiş olduğu sinyali vermektedir. Mayıs ayında beklentilerin üzerinde gelen TÜFE ve ÜFE rakamlarının ardından bize göre daha sıkı bir para politikası uygulaması olasılığı artmıştır. Mayıs ayı yüksek gelen enflasyon rakamı ile beraber Haziran ayında yapılan (Doğal gaz fiyatlarında) ve

Ana harcama grupları itibariyle bir ay önceye göre en yüksek artış %11,69 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşmiştir. Nisan ayında endekste yer alan gruplardan ulaşırmada %2,38, lokanta ve otellerde %1,74, gıda ve alkolsüz içeceklerde %1,01, çeşitli mal ve hizmetlerde %0,79, konutta %0,72, ev eşyasında %0,52, eğitimde %0,12, sağlıkta %0,06, haberleşmede %0,04, alkollü içecekler ve tütünde %0,03 artış, eğlence ve kültür grubunda %-0,13 düşüş gerçekleşmiştir.

Merkez Bankası kısa ve orta vadeli enflasyon hedeflerini yukarı yönlü revize etti...

TCMB kısa ve orta vadeli enflasyon hedeflerini yukarı yönlü revize ederken bu karar TCMB'nin enflasyonla mücadele politikasında güvenilirliğine bir miktar da olsa şüphe getirmiştir. TCMB tarafından yapılan yeni revizyonlara göre 2009 yıl sonu enflasyon hedefi %7,5, 2010 yıl sonu enflasyon hedefi %6,5 ve 2011 yıl sonu enflasyon hedefi %5,5 olarak düzenlenmiştir. TCMB enflasyon hedeflerini yeniden belirlerken en önemli sebep olarak artan gıda ve enerji fiyatlarının mevsimsellikten ziyade küresel ekonomide yapısal bir değişikliğe işaret ettiğine dikkat çekmiş ve gıda ve enerji fiyatlarının önümüzdeki günlerde de olumsuz bir trend izleyebileceğini göz önüne almıştır. TCMB'nin bu hareketi ile enflasyonist beklentilere karşı güçlü bir çapa oluşturduğunu, ancak TCMB'nin bir ay önce yayınladığı yeni enflasyon tahminleri ile karşılaştığımızda, yapılan revizyon oranlarını açıklamanın o kadar da kolay olmadığını düşünmekteyiz.

Merkez Bankası'nın enflasyon hedeflerini revize etmesi kararının ardında bize göre üç olasılık var...

Bize göre TCMB'nin bu tür bir karar almasının ardında üç olasılık olabilir. İ) TCMB küresel ve iç piyasadaki enflasyonist gelişmeler konusunda daha kötümser olmuş olabilir. İi) Enflasyonla mücadele konusunda duyarlılığı azalmış ve büyüme ile ilgili beklentilere daha fazla öncelik vermiş olabilir. İiii) Hedefleri tutturamamaktan dolayı yorgun düşmüş ve daha kolay hedeflerin ardından gitmeye karar vermiş olabilir. Kısacası, şu an gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin çoğunun karşı karşıya kaldığı bir problem olan enflasyon Türkiye ekonomisinde de ortaya çıkmış bulunmaktadır. Bizim düşüncemize göre, Türk ekonomisinde enflasyonun bundan sonra izleyeceği yön tamamen beklentilerin iyi idare edilmesine bağlı olacaktır. Küresel ekonomide yüksek seyreden gıda ve enerji fiyatları ile mevcut siyasi gelişmeleri ve bunun neticesinde yeni bir erken seçimle karşılaşma olasılığının hayli yüksek olduğunu göz önüne aldığımızda, enflasyonist baskının önümüzdeki dönemlerde de süreceğini düşünmek fazla bir kötümser yaklaşım olmayacaktır.

Dış Ticaret Verileri...

Dış ticaret açığı 2008 Nisan ayında geçen senenin aynı dönemine göre %40.8 artarak 6.494 mn dolar seviyesine yükseldi...

2008 Ocak-Nisan döneminde AB ülkelerine yapılan ihracat %26.8 artarak 22,854 Mn Dolar olarak gerçekleşmiştir...

Dış ticaret açığındaki mevcut trend cari açığın finansmanı açısından önemli bir gelişme...

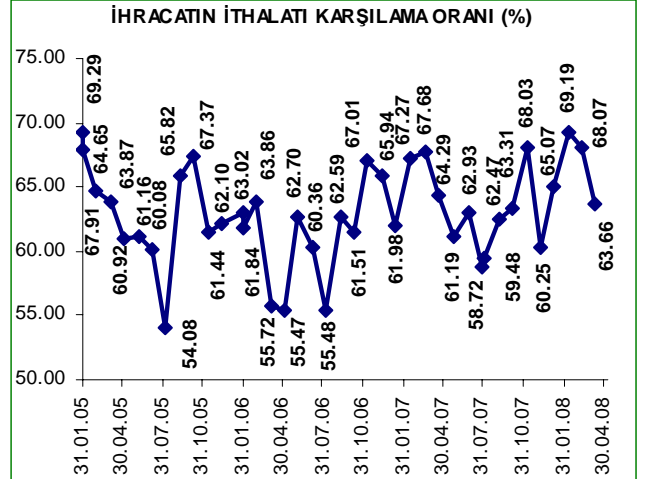
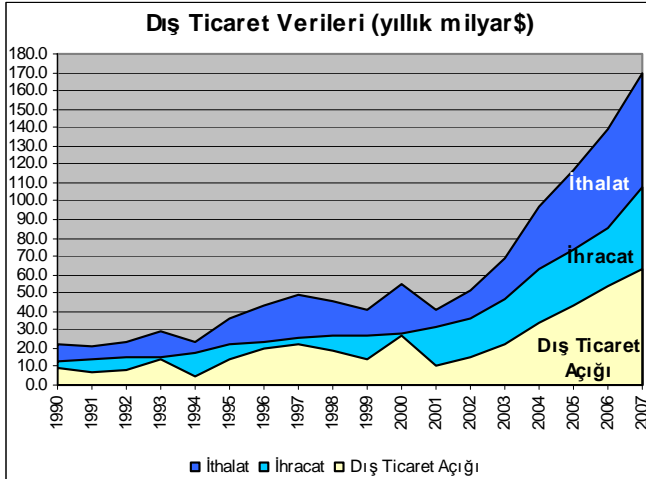
TUIK tarafından açıklanan geçici verilere göre 2008 Nisan ayında; geçen yılın aynı ayına göre ihracat %37.0 oranında artarak 11,375 Mn Dolar, ithalat %38.3 oranında artarak 17,869 Mn Dolar olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde dış ticaret açığı %40.8 oranında artarak 4,614 Mn Dolardan 6,494 Mn Dolara yükselmiştir. Buna göre 2007 Nisan ayında %64.3 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2008 Nisan ayında %63.7 olarak gerçekleşmiştir. 2008 Ocak-Nisan döneminde; 2007 yılının aynı dönemine göre ihracat %41.4 artarak 44,524 Mn Dolar, ithalat ise %39.3 artarak 67,022 Mn Dolar olarak gerçekleşmiştir. 2007 Ocak-Nisan döneminde 16,645 Mn Dolar olan dış ticaret açığı, 2008 yılı Ocak-Nisan döneminde %35.2 oranında artarak 22,499 Mn Dolara yükselmiştir.

Toplam ihracatımız içerisinde AB'nin payı 2008 Ocak-Nisan döneminde de devam etmiş ve geçen yılın aynı dönemine göre AB ülkelerine yapılan ihracat %26.8 artarak 22,854 Mn Dolar olarak gerçekleşmiştir. Toplam ihracat içinde AB ülkelerinin payı %51.3, Türkiye Serbest Bölgelerinin payı %2.4, Diğer ülkelerin payı ise %46.2 olmuştur.

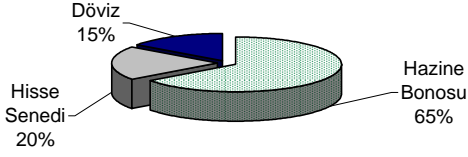
2008 Ocak-Nisan döneminde; ithalatın %38.9'u AB ülkelerinden yapılmıştır (26,068 Mn Dolar). AB'ye dahil olmayan diğer Avrupa ülkelerinden 14,446 Mn Dolar, Asya ülkelerinden 18,312 Mn Dolar ve Türkiye Serbest Bölgelerinden 474 Mn Dolar ithalat yapılmıştır.

2008 Ocak-Nisan döneminde en büyük ihracat kalekimiz kara taşıtları ve bunların aksam, parçaları (7,165 Mn Dolar) olurken; bunları demir ve çelik (3,972 Mn Dolar), makinalar, mekanik cihazlar, kazanlar, aksam ve parçalar (3,524 Mn Dolar), örme giyim eşyası (2,786 Mn Dolar) ve altın ve diğer kıymetli metaller (2,784 Mn Dolar) izlemiştir.

İhracat ve ithalat rakamlarındaki artış hızlarına baktığımızda ihracat ithalattan daha hızlı artıyor gözükmektedir. Bununla beraber, mutlak değerler arasındaki farktan dolayı dış ticaret açığımız büyümeye devam ediyor gözükmektedir. Dış ticaret rakamlarında dikkat çeken nokta 2002 Kasım ayından 2007 Mart ayına kadar ithalatta gözlenen ihracatın üzerindeki artış hızı Nisan 2007 yılından itibaren ihracatın lehine dönmeye başlamış gözükmektedir. Kısacası, dış ticaret açığındaki mevcut trend cari açığın finansmanı açısından önemli bir gelişme olarak gözükmektedir.



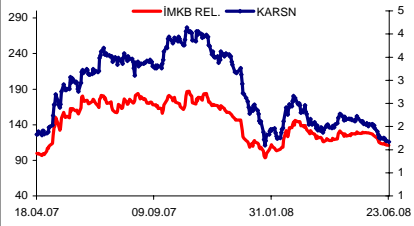
PORTFÖY ÖNERİLERİ



Piyasaların mevcut tedirgin seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz ...

Piyasalar, Haziran ayında da yurt dışı ve yurt içindeki olumsuz gelişmelere paralel aşağı yönlü seyrini sürdürdü i) Mayıs ayı enflasyon rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından Merkez Bankası'nın gösterge faizlerini 50 baz puan arttırması ii) Anayasa Mahkemesi'nin turlan düzenlemesini iptal kararı vermesi sonrası artan siyasi gerginlik iii) petrol fiyatlarının 140 dolar ile tarihi rekor seviyelere ulaşması iv) ABD'de açıklanan şirket karlarının ikinci çeyrekte olumsuz bir görünüm ortaya koyması ve v) piyasalarda enflasyon ile ilgili kaygıların artması, global piyasalar ile birlikte yurt içi piyasaları olumsuz etkileyen gelişmeler oldu. Bu gelişmeler altında Haziran ayını tedirgin bir seyrizleyerek geçiren piyasaların Temmuz ayında da bu mevcut olan seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz. Özellikle AKP'nin kapatılma davası ile ilgili gelişmeler, ABD ekonomisine ilişkin açıklanacak makro ekonomik veriler ve petrol fiyatlarının seyrinin piyasalara yön vermesini bekliyoruz. Bu gelişmeler ışığında portföyümüzün halen %65 hazine bonosu, %20 hisse senedi ve %15 döviz olan dağılımında herhangi bir değişiklik yapmıyoruz.

Aylık Performans Tablosu	Mayıs Kapanış 31/05/08	Haziran Kapanış 23/06/08	Aylık Getiri (TL)	Aylık İMKB Relatif Getiri
Hisse	4.74	4.12	-13.1%	-7.6%
Tofaş	2.05	1.67	-18.5%	-13.4%
Karsan	7.35	6.25	-15.0%	-9.6%
TSKB	1.06	0.95	-10.0%	-4.3%
Kardemir	1.19	1.15	-3.4%	2.8%
Trakya Cam	1.77	1.69	-4.5%	1.5%
Hürriyet	2.06	1.62	-21.4%	-16.4%
Garanti Bankası	3.30	3.30	0.1%	6.4%
Endeks (İMKB-100)	39,970	37,584	-6.0%	-
Hisse Senetlerinin Relatif Getirisi				-5.06%
Döviz Sepeti				1.29%
Hazine Bonosu				0.26%
Portföy Getirisi				-0.6%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-18.9%	-18.1%	-46.5%
Değişim \$ (%)	-17.1%	-16.8%	-43.0%
Relatif İMKB (%)	-13.8%	-13.5%	-34.6%
	YTL Usd		
12 Aylık En Yüksek	4.14	3.48	
12 Aylık En Düşük	1.59	1.30	

Rasyolar	2008/03	2008/12T	
F/K	124.47	16.44	
PD/Ciro	0.58	0.35	
PD/DD	1.68	-	
FD/FAVÖK	16.38	-	
Marjlar	2007/03	2008/03	2008/12T
Brüt Kar marjı	8.9%	4.1%	11.7%
Operasyonel Kar Marjı	-20.4%	-4.9%	5.6%
FAVÖK Marjı	-9.4%	0.5%	8.4%
Net Kar Marjı	-31.5%	-14.0%	2.1%

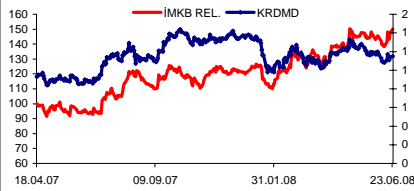
Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
T. Dönen Varlıklar	83,678	79,850
T. Duran Varlıklar	111,629	113,694
Toplam Aktifler	195,307	193,544
Kısa Vadeli Borçlar	45,393	46,071
Uzun Vadeli Borçlar	41,715	48,278
T.Öz Sermaye	108,199	99,195
Toplam Pasifler	195,307	193,544

KARSAN (KARNS.IS)

1.67 YTL/ 1.37 Dolar

"Tek Tesis Çok Marka" stratejisi altında fason üretim modelini benimseyen Karsan, 2007 yılında İran ile yılda 3 bin adete yakın J9 Premier ihracatını içeren beş yıllık bir anlaşma imzalarken, Hyundai ile de, beş yıllık bir süreli kapsayan ve yılda 2 bin adete yakın Hyundai HD serisi hafif kamyonların üretim ve distribütörlüğünü içeren anlaşmayı hayata geçirmiştir. Yine 2007 yılı içerisinde, Renault Trucks ile yıllık 5 bin adete yakın ağır kamyon üretimi içeren bir anlaşmayı da yürürlüğe koymuştur. Bu anlaşmalara ek olarak Karsan, Peugeot Partner Origin ve Citroen Berlingo First hafif ticari araçların ve türev versiyonlarının 2013 yılı sonuna kadar 5 yıl süresince toplam 150 bin adet üretilmesi yönünde, 2008 yılı Şubat ayında Peugeot Citroen Grubu ile anlaşmıştır. Bu anlaşmalar öncesinde yıllık 10 binli seviyelerde yer alan Karsan'ın satış rakamlarının, 2008 yılında 20 bin, 2009 yılından itibaren de 50 bin adetin üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz. 2008 yılında artan satış hacmi ve kapasite kullanımıyla, hem operasyonel hem de mali yönden, son iki yıla göre daha olumlu bir yıl geçirmesini beklediğimiz ve son iki yıl net dönem zararını açıklayan Karsan'ın, 2008 yılını 10 milyon YTL düzeyinde net kar ile tamamlayacağını öngörmekteyiz. İNA analizi sonrasında Karsan için 232.4 milyon dolar şirket değerine ulaşıyoruz. Hedef piyasa değerimize göre %40 yükselme potansiyeli taşıyan şirket hisselerine ilişkin alım önerisinde bulunuyoruz.

Bin YTL	2007/03	2008/03	%Değ.
Satışlar	29,469	64,388	118.5%
Satışların Maliyeti(-)	26,845	61,771	130.1%
Brüt Kar	2,623	2,617	-0.3%
Faaliyet Giderleri(-)	8,640	9,174	6.2%
Faaliyet Karı / (Zararı)	-6,016	-3,154	a.d.
Finanssal Gelir/Gider (-)	-3,277	-7,852	a.d.
Vergi Öncesi Kar	-9,294	-11,006	a.d.
Vergi(-)	-	-2,003	a.d.
Net Dönem Karı	-9,294	-9,004	a.d.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-1.7%	7.5%	30.7%
Değişim \$ (%)	0.6%	9.2%	39.2%
Relatif İMKB (%)	4.5%	13.6%	59.8%
	YTL Usd		
12 Aylık En Yüksek	1.44	1.22	
12 Aylık En Düşük	0.85	0.64	

Rasyolar	2008/03	2008/12T	
F/K	3.46	3.06	
PD/Ciro	0.55	0.46	
PD/DD	1.18	-	
FD/FAVÖK	2.31	-	
Marjlar	2007/03	2008/03	2008/12T
Brüt Kar marjı	22.8%	24.2%	25.2%
Operasyonel Kar Marjı	18.9%	21.1%	23.1%
FAVÖK Marjı	25.3%	28.2%	27.7%
Net Kar Marjı	13.7%	11.6%	14.9%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
T. Dönen Varlıklar	324,551	412,298
T. Duran Varlıklar	559,950	573,566
Toplam Aktifler	884,502	985,864
Kısa Vadeli Borçlar	205,766	266,281
Uzun Vadeli Borçlar	168,487	185,579
T.Öz Sermaye	510,248	534,003
Toplam Pasifler	884,502	985,864

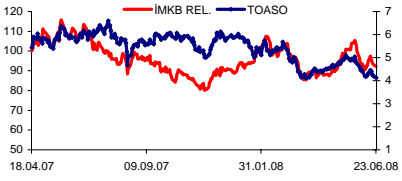
KARDEMİR (KRDM.IS)

1.15 YTL/ 0.94 Dolar

Halen Türkiye'nin tek ray ve büyük boy profil üreticisi konumunda bulunan Kardemir, yıllık 1.1 milyon ton olan sıvı ham demir kapasitesi ile uzun demir çelik üretimi gerçekleştirmekte ve Türkiye demir-çelik üretiminin yaklaşık %4.5'ini karşılamaktadır. Kapasite artırımı çalışmaları ile ilgili yatırımlarını sürdüren şirket yıllık üretim kapasitesini 2008 yılında 2 milyon ton/yıl, 2009 yılında ise 2.5 milyon ton/yıl seviyesine çıkarmayı planlamaktadır. 2007 yılında olduğu gibi global piyasalardaki talep artışının 2008 yılında da sürmesi ve hammadde fiyatlarındaki artışlar global demir-çelik fiyatlarının 2008 yılında hızlı bir şekilde artmasını sağlamıştır. Kardemir artan hammadde fiyatlarını yapmış olduğu zamlar ile ürün fiyatlarına yansıtmıştır. Şirket, buna göre, kütük fiyatlarını 2008 yıl başına göre yaklaşık %70 artırmıştır. Yüksek seyreden demir-çelik fiyatları ve şirketin devam eden kapasite artırımı yatırımları ile birlikte şirketin karlılığını önümüzdeki dönemlerde de sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda Kardemir (KRDM) için İNA analizine göre hedef hisse fiyatını 1,70 YTL hesaplıyor ve şirket ile ilgili olarak "AL" olan önerimizi sürdürüyoruz. Bununla birlikte son dönemlerde gerek global piyasalar ve gerekse iç piyasalarda yaşanan dalgalanma sonrasında cari piyasa değerine göre oldukça iskontolu olan hisse ile ilgili olarak daha çok uzun vadede alım yapılabileceğini düşünüyoruz.

Bin YTL	2007/03	2008/03	%Değ.
Satışlar	188,982	228,193	20.7%
Satışların Maliyeti(-)	145,945	172,962	18.5%
Brüt Kar	43,037	55,230	28.3%
Faaliyet Giderleri(-)	6,466	7,129	10.2%
Net Diğer Gel/Gid	-3,055	-267	-91.2%
Faaliyet Karı / (Zararı)	32,657	47,834	46.5%
Finansal Gelir/Gider	39	-12,558	A.D.
Vergi Öncesi Kar	32,657	34,271	4.9%
Vergi(-)	6,830	7,871	15.2%
Net Dönem Karı	25,828	26,401	2.22%

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-16.6%	-0.6%	-32.1%
Değişim \$ (%)	-14.7%	1.0%	-27.7%
Relatif İMKB (%)	-11.3%	5.1%	-17.0%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6.60	5.26	
12 Aylık En Düşük	4.12	3.25	

Piyasa Göstergeleri	2008/03	2008/12T
F/K	8.93	7.55
PD/Ciro	0.49	0.35
PD/DD	1.82	-
FD/FAVÖK	8.26	-

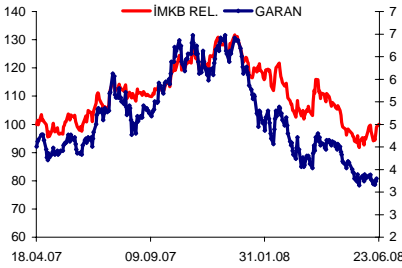
Marjlar	2007/03	2008/03	2008/12T
Brüt Kar marjı	9.5%	9.7%	10.0%
Operasyonel Kar Marjı	2.7%	4.6%	4.5%
FAVÖK Marjı	5.4%	8.0%	6.8%
Net Kar Marjı	4.0%	6.4%	4.7%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/03	2008/03
Dönen Varlıklar	1,472,695	1,769,590
Duran Varlıklar	1,703,561	1,829,225
TOPLAM VARLIKLAR	3,176,256	3,598,815
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,204,955	1,533,418
Uzun Vadeli Yükümlülükler	810,231	934,962
ÖZKAYNAKLAR	1,161,070	1,130,435
TOPLAM KAYNAKLAR	3,176,256	3,598,815

Bin YTL	2007/03	2008/03	%Değ.
Satış Gelirleri	733,332	1,309,873	78.6%
Satışların Maliyeti (-)	-665,015	-1,185,305	78.2%
Finans Sektörü Faaliyetlerinc	1,023	2,238	118.8%
BRÜT KAR/ZARAR	69,340	126,806	82.9%
Faaliyet Giderleri	-49,563	-66,339	33.8%
FAALİYET KAR/ZARARI	19,777	60,467	205.7%
Finansal Gelir/Gider	15,343	24,998	62.9%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLİ	35,120	85,465	143.4%
Vergi Gelir/Gideri	-5,831	-1,431	-75.5%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLİ	29,289	84,034	186.91%

TOFAŞ OTOMOTİV (TOASO.IS) 4.12 YTL/ 3.37 Dolar

Doblo, Linea ve Fiorino modellerinin performansı ile yurt içi satış hacminde, yurt dışına ihraç edilen Mini Cargo'nun katkısı ile ihracat hacminde büyümeler görülen Tofaş'ın, satış performansındaki bu olumlu gelişmeler yılın ilk çeyreğinde mali performansına da olumlu olarak yansımıştır. İhracat alanındaki güçlü performansını yıl sonuna kadar sürdürmesini beklediğimiz Tofaş'ın, yurt içi satış performansında ise tüketici kredi faizlerinde yaşanması beklenen artışa paralel olarak bir miktar düşüş görülebileceğini düşünüyoruz. Bu beklentimize bağlı olarak, yıl sonu itibarıyla ciro büyümesinin %63 düzeyinde gerçekleşmesini beklediğimiz Tofaş'ın, 2008 yılını 5.8 milyar YTL ciro ile tamamlayacağını öngörüyoruz. Tofaş'a ilişkin yıl sonu net kar öngörümüz 273 milyon YTL seviyesinde yer almaktadır. Açıklanan ilk çeyrek verilerinin ardından Tofaş'a ilişkin yapmış olduğumuz değerlendirme çalışması sonrasında hisse başı fiyat hedefimizi 6,30 YTL olarak belirlemekteyiz. Bu hedef fiyatımıza göre %53 prim potansiyeli taşıyan Tofaş için alım önerimizi sürdürüyoruz ve şirkete portföylerde yer verilebileceğini düşünüyoruz.



Rasyolar	2007/12	2008/03
Likit Aktif/T.Aktif	41%	36%
Menkul Değ./T.Aktif	25%	23%
Mevduat/T.Aktif	58%	59%
Krediler/T.Aktif	55%	60%
Takipteki Al./Krediler	2.3%	2.1%
Karşılık Oranı	64%	62%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	54%	62%

Gelir Tablosu (mn YTL)	2007/03	2008/03	%
Faiz Gelirleri	1,643	2,051	25
Kredilerden Alınan Faizler	892	1,273	43
Menkul Değ. Alınan Faizler	535	610	14
Diğer Faiz Gelirleri	216	168	(22)
Faiz Giderleri	1,016	1,280	26
Mevduata Verilen Faizler	707	889	26
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	140	175	25
Diğer Faiz Giderleri	168	217	29
Net Faiz Geliri	627	770	23
Kambyo Kar/Zararı	(7)	(8)	a.d.
Sermaye Piy. İşl. Kar/Zararı	(29)	98	a.d.
Net Ücret ve Komisyon Gel.	290	380	31
Diğer Faaliyet Gel./Gid	(399)	(655)	a.d.
Vergi Giderleri (-)	105	132	26
Net Dönem Karı	377	453	20

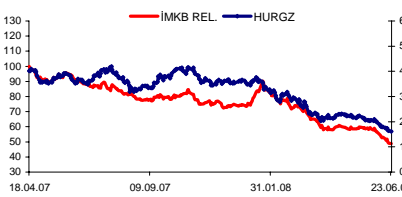
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	0.1%	-8.1%	-20.5%
Değişim \$ (%)	2.4%	-6.7%	-15.4%
Relatif İMKB (%)	6.4%	-2.9%	-2.8%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	6.60	5.65	
12 Aylık En Düşük	3.12	2.51	

GARANTİ BANKASI (GARAN.IS) 3.3 YTL/ 2.7 Dolar

Garanti Bankası'nın 1Ç 2008 net karı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %20 artışla 453 milyon YTL seviyesine yükselmiştir. Operasyonel karlılığını koruyan bankanın net faiz marjının is aynı dönemde %4.6 seviyesinde gerçekleştiğini gözlemlemekteyiz.

1Ç 2008'de Garanti Bankası'nın toplam kredi hacmi YS 2007'ye göre %16 artışla 43.1 milyar YTL seviyesine ulaşırken bankanın kredi pazar payı da aynı dönemde %13'den %13.7'ye yükseldi. Garanti Bankası'nın kredilerden alınan faiz gelirlerinin de 1Ç 2008'de bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %43 oranında artarak 1,273 milyon YTL düzeyine ulaştığını görmekteyiz. Bankanın net ücret ve komisyon gelirlerinin de kredi hacmindeki artışa paralel olarak güçlü bir artış gösterdiğini ve cari dönemde bir önceki yıla göre %31 oranında yükselerek 380 milyon YTL'ye ulaştığını görmekteyiz.

Sağlam finansal verileri ile güvenli bir yatırım fırsatı Garanti Bankası için temettü indirgeme modeli ile hesapladığımız hisse başı hedef değer 8.55 YTL seviyesinde olup bu fiyat seviyelerinden uygun bir yatırım fırsatı sunduğunu düşündüğümüz şirket için "AL" tavsiyemizi koruyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-21.4%	-28.9%	-54.8%
Değişim \$ (%)	-19.5%	-27.8%	-51.8%
Relatif İMKB (%)	-16.4%	-24.9%	-44.7%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	4.20	3.50	
12 Aylık En Düşük	1.62	1.33	

Piyasa Göstergeleri	2008/03	2008/12T
F/K	12.51	9.80
PD/Ciro	0.68	0.65
PD/DD	0.35	-
FD/FAVÖK	5.59	-

Marjlar	2007/03	2008/03	2008/12T
Brüt	26.0%	41.4%	42.8%
EFK Marjı	1.5%	10.7%	9.8%
FAVÖK Marjı	12.2%	20.5%	22.4%
Net K. Marjı	4.3%	-14.9%	6.7%

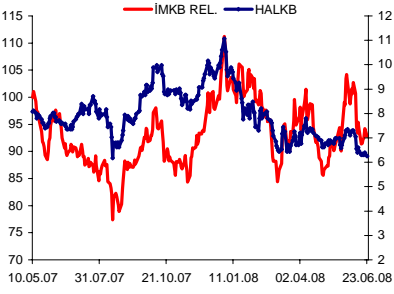
Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
Dönen Varlıklar	443,190	479,912
Duran Varlıklar	1,379,215	1,491,283
TOPLAM VARLIKLAR	1,822,405	1,971,194
Kısa Vadeli Yükümlülükler	174,541	264,879
Uzun Vadeli Yükümlülükler	794,038	817,872
ÖZKAYNAKLAR	853,826	888,443
TOPLAM KAYNAKLAR	1,822,405	1,971,194

Bin YTL	2007/03	2008/03	%Değ.
Satış Gelirleri	140,548	226,143	60.9%
Satışların Maliyeti (-)	-103,936	-132,467	27.5%
Brüt Kar/Zarar	36,612	93,676	155.9%
Faaliyet Giderleri	-34,528	-69,438	101.1%
Net Diğer Faaliyet Gelir/Gideri	-772	-202	-73.9%
Faaliyet Kar/ Zararı	1,312	24,036	1731.6%
İştirak Kar/Zararı	-721	-2,768	283.9%
Finansal Gelir/Gider	6,265	-54,578	A.D.
Vergi Öncesi Kar/Zararı	6,856	-33,310	A.D.
Vergi Gelir/Gideri	-779	-296	-62.1%
Durdurulan Faal. Karı/Zararı	0	-1,052	A.D.
Dönem Kar/Zararı	6,077	-33,606	A.D.

HURRİYET (HURGZ.IS) 1.62 YTL/ 1.33 Dolar

Geçtiğimiz 2007 yılı içerisinde Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu ve Doğu Avrupa'nın basılı ve online seri ilan alanında lider şirketi TME'nin %67.3'ünü Londra Borsası'ndan çağrı yolu ile 336.5 milyon dolar karşılığında satın alan Hürriyet, 2007'nin ikinci çeyreğinden itibaren TME'nin mali tablolarını gelir tablosuna konsolide etmeye başlamıştır. Şirket, TME'nin olumlu katkısı yanı sıra yurt içi reklam sektörünün 2Ç07'den itibaren iyileşme göstermesi ile birlikte konsolide net satış gelirlerini 1Ç07'ye göre %61'lik artışla 1Ç08'de 226.1 milyon YTL seviyesine çıkarmıştır. Hürriyet'in, TME'nin satışlar üzerindeki olumlu etkisini 2008 yılında da sürdürmesi ve reklam sektörünün geçtiğimiz seneye göre iyileşmesinin etkisiyle konsolide net satış gelirlerini 1,04 milyar YTL seviyesinde olacağını tahmin ediyoruz. Açıklanan ilk çeyrek verilerinin ışığında İNA analizine göre Hürriyet için yaptığımız değerlendirme çalışmasında şirketin hedef değerini 1.1 milyar dolar seviyesinde hesaplıyoruz. Cari piyasa değeri 560 milyon dolar seviyesinde bulunan şirketin bulduğumuz hedef piyasa değerine göre %96 prim potansiyeli taşıması ve piyasalarda yaşanan son dalgalanmalar sonrasında hisse fiyatının oldukça cazip seviyelere gelmesi nedeniyle "AL" önerisi veriyoruz.

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Rasyolar	2007/12	2008/03
Likit Aktif/T.Aktif	51%	50%
Menkul Değ./T.Aktif	40%	39%
Mevduat/T.Aktif	77%	79%
Krediler/T.Aktif	45%	46%
Takipteki Al./Krediler	5.7%	5.2%
Karşılık Oranı	99%	96%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	40%	55%

Gelir Tablosu (mn YTL)	2007/03	2008/03	%
Faiz Gelirleri	1,366	1,511	11
Kredilerden Alınan Faizler	545	827	52
Menkul Değ. Alınan Faizler	758	622	(18)
Diğer Faiz Gelirleri	62	62	(0)
Faiz Giderleri	959	986	3
Mevduata Verilen Faizler	913	919	1
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	17	21	23
Diğer Faiz Giderleri	29	46	59
Net Faiz Geliri	407	525	29
Kambiyo Karı/Zararı	30	(156)	A.D.
Sermaye Piy. İşl. Karı/Zararı	(35)	117	A.D.
Net Ücret ve Komisyon Gel.	65	89	37
Diğer Faaliyet Gel./Gid	(160)	(192)	20
Vergi Giderleri (-)	70	83	18
Net Dönem Karı/Zararı	238	301	27

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-6.7%	-6.3%	-15.0%
Değişim \$ (%)	-4.6%	-4.8%	-9.4%
IMKB Relatif (%)	-0.8%	-1.0%	4.0%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	11.07	9.55	
12 Aylık En Düşük	5.99	4.31	

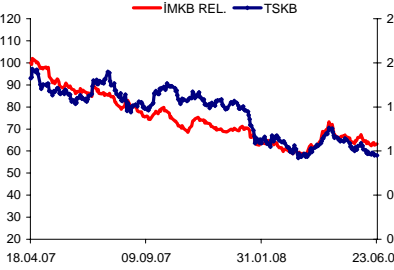
HALKBANK (HALKB.IS)

6.25 YTL/ 5.12 Dolar

Halkbank 1Ç08'de net karını 1Ç07'ye göre yüzde 27 oranında arttırarak 301 milyon YTL'ye yükseltirken bankanın karlılık artışını besleyen en önemli etken olarak kredi portföyünde gerçekleşen kuvvetli artış göze çarpmaktadır.

Halkbank kredi piyasasındaki başarılı büyüme stratejisi neticesinde kredilerden alınan faiz gelirlerini 1Ç08 döneminde %52 gibi rekor bir oranda arttırmayı başarmış ve cari dönemde 827 milyon YTL kredi faizi geliri elde etmiştir. Öte yandan, aynı dönemde bankanın net ücret ve komisyon gelirleri de agresif şekilde artan kredi portföyüne paralel şekilde %37'lik bir artış göstermiş ve cari dönemde 89 milyon YTL seviyesine ulaşmıştır.

1Ç08'de de yüksek karlılık artışını sürdüren ve önümüzdeki dönemde sektör liderliğine oynayan isimlerden birisi olacağını işaretlerini vermeye başlayan Halkbank için indirgenmiş temettü akımları yöntemiyle hesapladığımız hedef değer 8.34 YTL seviyesinde olup iyi bir yatırım fırsatı sunmayı sürdürdüğünü düşündüğümüz şirket için AL tavsiyemizi koruyoruz.



Rasyolar	2007/12	2008/03
Likit Aktif/T.Aktif	35.8%	34.3%
Menkul Değ./T.Aktif	35.2%	31.0%
Mevduat/T.Aktif	0.0%	0.0%
Krediler/T.Aktif	52.3%	53.4%
Takipteki Al./Krediler	0.8%	0.6%
Karşılık Oranı	100.0%	100.0%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	39.9%	34.6%

Gelir Tablosu (mn YTL)	2007/03	2008/03	%
Faiz Gelirleri	96	114	19
Kredilerden Alınan Faizler	38	39	3
Menkul Değ. Alınan Faizler	50	68	36
Diğer Faiz Gelirleri	8	7	(11)
Faiz Giderleri	61	46	(24)
Mevduata Verilen Faizler	-	-	A.D.
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	36	21	(43)
Diğer Faiz Giderleri	24	26	5
Net Faiz Geliri	35	68	93
Kambiyo Karı/Zararı	(3)	(16)	449
Sermaye Piy. İşl. Karı/Zararı	3	7	126
Net Ücret ve Komisyon Gel.	2	1	(42)
Diğer Faaliyet Gel./Gid	(10)	(22)	109
Vergi Giderleri (-)	5	10	99
Net Dönem Karı/Zararı	22	29	32

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-7.2%	1.5%	-40.3%
Değişim \$ (%)	-5.1%	3.1%	-36.4%
Relatif IMKB (%)	-1.4%	7.3%	-27.0%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	1.95	1.58	
12 Aylık En Düşük	0.89	0.69	

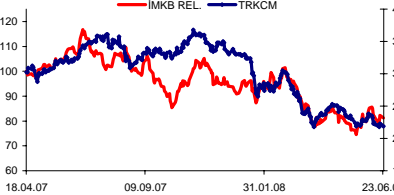
TÜRKİYE SINAI KALKINMA BANKASI (TSKB.IS)

2.66 YTL/ 2.18 Dolar

TSKB 1Ç08'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %32 gibi yüksek bir artışla 147 milyon YTL kar açıkladı. Bu karlılık artışında en önemli etkenin menkul değerlerden alınan faizler kalemindeki güçlü artış olduğunu görmekteyiz. Öte yandan bankanın ortalama özsermaye karlılığının da %16.1 gibi yüksek bir düzeyde gerçekleşmiştir. TSKB istikrarlı şekilde büyüyen yüksek kaliteli kredi portföyü sayesinde kredi faizi gelirlerini arttırmaktadır; banka 1Ç08'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 artışla 39 milyon YTL seviyesinde kredi faizi geliri kaydetmiştir.

TSKB'nin 1Ç08 menkul kıymet faizi gelirleri YSO6'ya göre %36 oranında güçlü bir artışla 68 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu artış bankanın menkul kıymet portföyünün bir önceki yılın aynı dönemine göre %22 oranında artmasından ve banka menkul kıymetleri içinde YTL cinsi ve değişken faizli kıymetlerin oranının artmasından kaynaklanmıştır.

İndirgenmiş temettü akımları modelimiz TSKB için hisse başına 1.62 YTL hedef değer vermektedir. Bu bağlamda sağlam finansal yapısı ile iyi bir yatırım fırsatı sunduğunu düşündüğümüz şirket için AL tavsiyemizi koruyoruz..



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-2.3%	-11.5%	-39.9%
Değişim \$ (%)	0.0%	-10.1%	-36.0%
Relatif IMKB (%)	3.9%	-6.5%	-26.5%
	YTL	Usd	
12 Aylık En Yüksek	3.18	2.69	
12 Aylık En Düşük	1.68	1.32	

Piyasa Göstergeleri	2008/03	2008T
F/K	5.53	6.23
PD/Ciro	0.87	0.78
PD/DD	0.69	-
FD/FAVÖK	1.89	-

Marjlar	2007/03	2008/03	2008T
Brüt	39.0%	36.0%	36.5%
EFK Marjı	26.9%	21.3%	21.0%
FAVÖK Marjı	31.0%	32.6%	32.3%
Net K. Marjı	24.1%	8.6%	12.6%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
Dönen Varlıklar	439,980	486,207
Duran Varlıklar	1,216,061	1,230,325
TOPLAM VARLIKLAR	1,656,041	1,716,532
Kısa Vadeli Yükümlülükler	189,489	208,175
Uzun Vadeli Yükümlülükler	328,989	337,637
ÖZKAYNAKLAR	1,137,563	1,170,720
TOPLAM KAYNAKLAR	1,656,041	1,716,532

Bin YTL	2007/03	2008/03	%
Satış Gelirleri	198,824	236,172	18.8%
Satışların Maliyeti (-)	-121,274	-151,116	24.6%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kai	77,549	85,056	9.7%
Faaliyet Giderleri	-35,810	-35,907	0.3%
Net Diğer Faaliyet Gelirleri	11,841	1,081	-90.9%
FAALİYET KARIZARARI	53,581	50,231	-6.3%
Özkaynak Yön. Değerlenen	1,700	2,156	26.8%
Finansal Gelir/Gider	-692	-32,353	4577.9%
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERİ	54,590	20,034	-63.3%
Vergi Gelir/Gideri	-6,757	347	A.D.
DÖNEM KARIZARARI	47,833	20,381	-57.39%

TRAKYA CAM (TRKCM.IS)

2.6 YTL/ 2.13 Dolar

Bulgaristan'da ikinci düzcam fabrikası ile beraber, otomotiv camları, kaplamalı ve lamine cam fabrikalarını içeren 415 milyon dolarlık ikinci aşama yatırımlarını 2010 yılına kadar tamamlayacağını açıklayan Trakya Cam, yurt içinde Bursa Yenişehir'de yer alan 5. float hattı ile kaplamalı camlar fabrikasını Haziran 2007'de, 6. float hattını ise Kasım 2007'de devreye alarak büyümesini sürdürmüştür. Konsolide cirosunu %18.8 arttıran Trakya Cam, 1Ç08'de dış satışlarını %26.3 arttırırken iç satışlarını özellikle inşaat ve otomotiv sektöründe yaşanan yavaşlamaya rağmen %14.8 artırmayı başarmıştır. Hammaddede ve enerji fiyatlarında yaşanan artışların olumsuz etkisiyle brüt kar marjında yaşanan yükselişe rağmen faaliyet giderlerinin geçen yılın aynı dönemine göre sabit kalması ve gerçekleştirilen yatırımlar ile aynı dönemde amortisman giderlerinin %40 artış göstermesi, FAVÖK marjının 1.6 puan artarak %31'den %32.6'ya yükselmesini sağlamış ve şirketin FAVÖK'ü %25 artarak 77 milyon YTL'ye yükselmiştir. Gerçekleştirilen yeni yatırımlar ile 1Ç07'de 228.8 milyon YTL olan net borç 1Ç08'de 285 milyon YTL'ye yükselirken yılın ilk çeyreğinde kurlarda yaşanan artış nedeniyle şirketin finansman giderleri 0.7 milyon YTL'den 32.3 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu gelişme şirketin net karının %57.4 azalarak 47.8 milyon YTL'den 20.3 milyon YTL'ye gerilemesine neden olmuştur. Yurt içinde yeni yatırımlara devam eden şirketin önümüzdeki dönemde de hızlı büyümesini sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu olumlu beklentilerin ışığında şirket için daha önce verdiğimiz "AL" önerimizi koruyoruz.

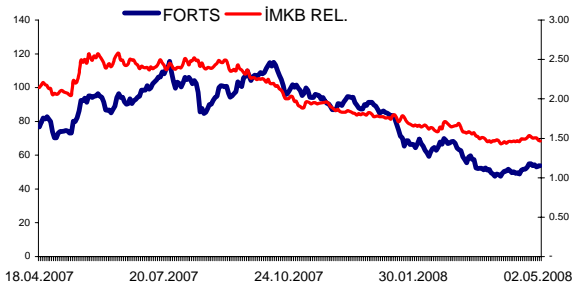
	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	1,010	827
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	1,470	1,198
Kapanış	1.01	0.83
PD/DD		0.60
PD/DD (Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar Ort.)		1.60

Firma Bilgileri

Sektör	Bankacılık
Faaliyet Alanı	Bireysel/Kurumsal Bankacılık
Ödenmiş Sermaye (mn YTL)	1,000

Ortaklık Yapısı

	Pay(%)
Fortis	93.3%
Halka Açıklık	6.7%
	100.0%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-24.1%	-25.7%	-59.9%
Değişim \$ (%)	-23.0%	-24.7%	-57.2%

	YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek	3.08	2.49
12 Aylık En Düşük	1.00	0.82

Milyar YTL	2007/12	2008/03
Kredi Hacmi	5.5	6.7
Mevduat Hacmi	5.6	6.0
Krediler Pazar Payı (%)	1.9	2.1
Mevduat Pazar Payı (%)	1.5	1.5
SYR (Basel I)	14.0	13.8
Net Faiz Marjı (%)	7.0	7.3
Ort. Özsermaye Karlılığı (%)	10.9	11.5

Gelir Tablosu (mn YTL)	2007/03	2008/03	%
Faiz Gelirleri	303	382	26
Kredilerden Alınan Faizler	212	267	26
Menkul Değ. Alınan Faizler	74	97	30
Diğer Faiz Gelirleri	17	18	10
Faiz Giderleri	169	204	21
Mevduata Verilen Faizler	103	123	20
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	22	41	85
Diğer Faiz Giderleri	44	40	(8)
Net Faiz Geliri	134	178	32
Kambiyo Karı/Zararı	10	(127)	A.D.
Sermaye Piy. İşl. Kar/Zararı	4	136	2,978
Net Ücret ve Komisyon Gel.	32	41	28
Diğer Faaliyet Gel./Gid	(111)	(166)	50
Vergi Giderleri (-)	13	14	7
Net Dönem Kar/Zararı	57	48	(15)

Rasyolar	2007/12	2008/03
Likit Aktif/T.Aktif	37%	32%
Menkul Değ./T.Aktif	29%	25%
Mevduat/T.Aktif	57%	54%
Krediler/T.Aktif	56%	61%
Takipteki Al./Krediler	4.4%	3.8%
Karşılık Oranı	91%	93%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	70%	70%

• 1Ç08'de Fortis net faiz marjını YS07'ye göre 30 baz puan arttırarak %7.3 düzeyine yükseltti.

• Fortis için temettü idirgeme yöntemiyle yaptığımız değerleme sonucunda hisse başına 1.47 YTL hedef fiyat belirledik.

Fortis 1Ç08'de operasyonel karlılığını arttırdı- Fortis 1Ç08'de 47.9 milyon YTL net kar açıkladı. Bankanın 1Ç08 net karı 1Ç07'ye göre %15 oranında gerilemekle birlikte bu durumun ağırlıklı olarak bankanın 1Ç08'de kaydettiği kambiyo zararından kaynaklandığını öte yandan bankanın operasyonel karlılık göstergeleri olan net faiz marjı ve net faiz geliri açısından karlılığının arttığını görmekteyiz.

Cari dönemde toplam şube sayısını 281'e yükselten Fortis kredi portföyünde YS07'ye göre %21 oranında büyüme kaydetti- Perakende, KOBİ, ticari ve kurumsal kredilerde büyüme stratejisi izleyen Fortis, 1Ç08'de 13 adet yeni şube açarak toplam şube ağını 281'e çıkartmış, hızla güçlenen perakende ağı sayesinde kredi portföyünü YS07'ye göre %21 oranında güçlü bir artışla 6.7 milyar YTL seviyesine yükseltmiştir. Bu hızlı büyümeye paralel şekilde bankanın kredilerden alınan faiz gelirleri cari dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %26 oranında ciddi bir artış göstermiş ve 267 milyon YTL seviyesine ulaşmıştır. Fortis bir yandan kredi portföyünün hacmini arttırırken bir yandan da takipteki alacaklar/toplam krediler oranını cari dönemde YS07'ye göre 60 baz puan indirerek %3.8 seviyesine indirmeyi ve kredi portföyünün kalitesini yükseltmeyi başarmıştır.

Fortis 1Ç08'de sermaye piyasası işlemlerinden karını arttırarak kambiyo zararının karlılık üzerindeki olumsuz etkisini dengeledi- 1Ç08'de YTL'de gerçekleşen değer kaybı nedeniyle 127 milyon YTL'lik yüksek bir kambiyo zararı yazan Fortis aynı dönemde 136 milyon YTL sermaye piyasası işlemleri karı elde ederek kambiyo zararının karlılık üzerindeki olumsuz etkisini dengelemiştir. Öte yandan, banka genişleyen perakende ağı ve büyüyen kredi portföyü sayesinde net ücret ve komisyon gelirlerini 1Ç08'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %28 arttırarak 41 milyon YTL seviyesine taşımıştır.

Fortis'in mevduat faizi giderlerindeki artışın kredi faizi gelirlerindeki artışa göre kısıtlı kalması bankanın karlılığını olumlu etkiledi- Şube ağındaki güçlü büyüme sayesinde mevduat tabanını da arttıran Fortis, 1Ç08'de %1.5'lik mevduat pazar payını korumayı başarmıştır. Bankanın mevduat faizi giderleri 1Ç08'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %20 artışla 123 milyon YTL'ye ulaşmış, bankanın mevduat faizi giderlerindeki artışın kredi faizi gelirlerindeki artışa göre kısıtlı kalması ise karlılığı olumlu etkilemiştir.

Son fiyatlara göre %45 yukarı yönlü potansiyeli bulunduğunu düşündüğümüz Fortis'in bu seviyelerden iyi bir yatırım fırsatı sunduğu görüşündeyiz- Net faiz marjını YS07'ye göre 30 baz puan arttırarak cari dönemde %7.3 düzeyine yükselten ve şube ağını 2010 yılına kadar 400'e çıkartmayı hedefleyen Fortis için temettü idirgeme yöntemiyle yaptığımız değerleme sonucunda hisse başına 1.47 YTL hedef fiyat belirledik. Son kapanışına göre %45 yukarı yönlü potansiyeli bulunduğunu düşündüğümüz banka için bu fiyat seviyelerinden "AL" tavsiyesinde bulunuyoruz.

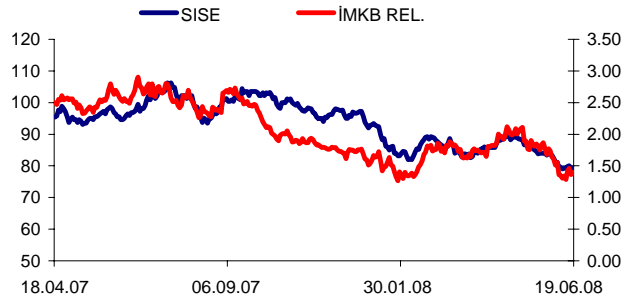
	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	1,469	1,203
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	2,320	1,900
Kapanış	1.46	1.20
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	3,121	

Firma Bilgileri

Sektör	Cam
Faaliyet Alanı	Holding
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	1,006

Ortaklık Yapısı

	Pay(%)
İş Bankası	64.10
Efes Holding	3.84
Diğer	4.05
Halka Açık	28.01



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-15.6%	-11.0%	-37.7%
Değişim \$ (%)	-13.7%	-9.6%	-33.6%
İMKB Relatif (%)	-10.3%	-5.9%	-23.8%

	YTL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	2.81	2.26
12 Aylık En Düşük	1.45	1.16

Piyasa Göstergeleri	2008/03	2008T
F/K	6.06	6.73
PD/Ciro	0.44	0.40
FD/Ciro	0.75	-
PD/DD	0.56	-
FD/FAVÖK	3.37	-

Marjlar	2007/03	2008/03	2008T
Brüt Kar	31.2%	30.5%	29.7%
EFK	11.5%	11.7%	11.3%
FAVÖK	22.1%	23.0%	21.9%
Net Kar	8.9%	3.8%	6.0%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
Dönen Varlıklar	1,775,187	1,950,764
Duran Varlıklar	3,422,195	3,627,415
TOPLAM VARLIKLAR	5,197,382	5,578,180
Kısa Vadeli Yükümlülükler	940,771	1,099,732
Uzun Vadeli Yükümlülükler	913,519	1,026,076
ÖZKAYNAKLAR	3,343,092	3,452,371
TOPLAM KAYNAKLAR	5,197,382	5,578,180

Finansal Veriler (BinYTL)	2007/03	2008/03	2008T
Satış Gelirleri	770,458	867,921	3,647,537
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	240,636	264,563	1,084,760
Faaliyet Kar/Zarar	88,287	101,606	411,966
Finansal Gelir/Gider	-5,093	-52,662	-85,000
Net Dönem Karı/Zararı	68,211	32,875	218,376

• Şişe Cam Holding "faaliyet alanlarında çevre ülkeleri kapsayan coğrafyanın lider üreticisi olma" misyonunu benimsemiştir.

• Başta Rusya, Bulgaristan ve Gürcistan olmak üzere gerçekleştirilen yatırımlar ve diğer bazı ülkelerde planlama aşamasında bulunan girişimlerin hepsi bu amaca yöneliktir.

• Hızlı büyümesini sürdüren Şişe Cam Grubu hem yurt içinde hem de yurt dışında yatırımlara devam etmektedir - Türkiye'de pazar lideri yurt dışında ise bölgesel bir oyuncu olma yolunda ilerleyen Şişe Cam Grubu faaliyetlerini düz cam, cam ambalaj, cam ev eşyası ve kimyasallar grubu olarak sürdürmektedir. Bulgaristan'da ikinci düzcam fabrikası ile beraber, otomotiv camları, kaplamalı ve lamine cam fabrikalarını içeren 415 milyon dolarlık ikinci aşama yatırımlarını 2010 yılına kadar tamamlayacağını açıklayan düz cam grubu, yurt içinde Bursa Yenişehir'de yer alan 5. float hattı ile kaplamalı camlar fabrikasını Haziran 2007'de, 6. float hattını ise Kasım 2007'de devreye alarak hızlı büyümesini sürdürmüştür. Ayrıca, yurt içinde yeni gelişme bölgesi olarak seçilen Ankara-Polatlı'da gerçekleştirilecek 7. float hattının çalışmalarına da başlamıştır. Cam ambalaj grubu ise Ruscam-Ufa'da 3. fırın ve Bursa-Yenişehir'de 2. fırın yatırımlarını tamamlayarak işletmeye almış, Yenişehir'de ise 3. fırın yatırımına başlamıştır. Halen Rusya-Krasnodar ve Novosibirsk'te iki yeni fabrika yatırımı sürdürmekte olup, St. Petersburg yakınlarındaki Kirishsky şirketinin satın alımı Mart 2008 itibarıyla tamamlanmıştır. Bulgaristan ve Rusya'daki yeni üretim birimleri faaliyetlerini genişleten cam ev eşyası grubu ise yurt içinde Eskişehir'de yeni sınav cam fırını yatırımını 2008 yılı başlarında devreye almıştır. Diğer faaliyetlerde olduğu gibi kimyasallar grubunda da büyümesini sürdüren Şişe Cam Grubu Bosna-Hersek'teki Soda Lukavac tesislerinin modernizasyonu ve ağır soda yatırımını tamamlamıştır. 2007 yılında faaliyet alanı dışında kalan Ferro Döküm şirketini satan Şişe Cam Grubu, Camış Lojistik şirketini Trakya Cam ile Cam Pazarlama şirketini ise Şişecam ile birleştirilerek grup içindeki kompleks yapının sadeleştirilmesine çalışılmıştır.

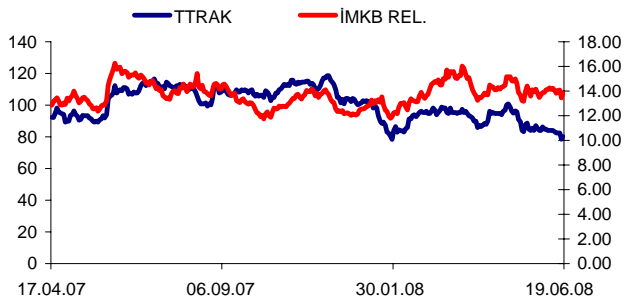
• 1Ç08'de Şişe Cam'ın konsolide ciro su %12.7 artış gösterdi - Hem yurt içinde hem de yurt dışında devreye giren yeni yatırımların etkisi ile Şişe Cam Holding konsolide cirosunu %12.7 arttırarak 770.4 milyon YTL'den 867.9 milyon YTL'ye yükseltmiştir. Yurt içinde yaşanan talep eksikliği ile yurt içi satışlar sadece %0.3 artarken Rusya gibi gelişmekte olan pazarlarda yaşanan talep artışı yurt dışı satışların %24.4 artmasına neden olmuştur. Yurt dışı satışlarda yaşanan bu yükselişin ardından 1Ç07'de %41.7 olan yurt dışı satışlar/toplam satışlar oranı 1Ç08'de %47'ye yükselmiştir. Satışların sektörler itibarı ile dağılımına bakıldığında ise en büyük artışın %17.75 ile kimyasallar grubunda yaşandığını onu %17.64 ile düzcam grubunun takip ettiği görülmektedir. Cam ev eşyası grubu gelirleri %15.33 artarken cam ambalaj grubu gelirleri ise sadece %1.7 artış göstermiştir. Holdingin brüt kar marjı artan hammadde fiyatları ve genel üretim giderleri ile 1Ç07'deki %31.23 seviyesinden 0.75 puan gerileyerek %30.48 seviyesine düşmüştür. Artan üretim ile gerileyen faaliyet giderlerinin yanında gerçekleştirilen yeni yatırımlar ile yükselen amortisman giderleri, belirtilen dönemde şirketin FAVÖK marjının %22.14'ten %23'e, FAVÖK'ünün ise %17 artarak 170.5 milyon YTL'den 199.6 milyon YTL'ye yükselmesini sağlamıştır. Yukarıda belirtildiği üzere faaliyet kar marjlarını korumayı başaran şirketin yeni yatırımlar için kullandığı döviz kredileri, net finansal borcunun 1Ç07'deki 841 milyon YTL seviyesinden 1Ç08'de 1.014 milyon YTL seviyesine yükselmesine neden olmuştur. Yılın ilk çeyreğinde kurlarda yaşanan yükseliş sonrasında şirketin 1Ç07'de 5 milyon YTL olan finansman giderleri 1Ç08'de 52.6 milyon YTL'ye yükselmesine neden olurken net dönem karının da %51.8 gerileyerek 68.2 milyon YTL'den 32.8 milyon YTL' düşmesine neden olmuştur.

• Şişe Cam Holding'e daha önce vermiş olduğumuz AL önerisini koruyoruz - Yıllık 3 milyon tonu aşan üretimi ve 3 milyar dolara yaklaşan konsolide ciro su ile Türkiye'de lider Avrupa'da ilk beş, Dünya ilk on içinde yer alan Şişe Cam Topuluğu, üretiminin yaklaşık %40'ını yurt dışında gerçekleştirirken konsolide cirosunun yaklaşık %50'sini yurt dışı gelirleri oluşturmaktadır. Global bir oyuncu olma stratejisine bağlı olarak yatırımlara devam eden Şişecam Holding için 2008 yıl sonuna yönelik 3.647 milyon YTL ciro ve 316 milyon YTL net kar tahmini yapmakla beraber son açıklanan ilk çeyrek verileri çerçevesinde ciro tahminimizi korurken, net kar tahminimizi 218 milyon YTL'ye revize ettik. Bu gelişmelerin ışığında Şişe Cam Holding'e NAD analizine göre 1.9 milyar dolar hedef değer belirledik. Şişe Cam Holding için belirlediğimiz hedef değerin, 1.2 milyar dolar seviyesinde bulunan cari piyasa değerine göre %58 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle daha önce vermiş olduğumuz "AL" yönündeki önerimizi koruyoruz.

	YTL	Usd
Piyasa Değeri (mn YTL, mn \$)	549.7	450.2
Hedef Değer (mn YTL, mn \$)	731.6	599.3
Kapanış	10.30	8.44
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	37	

Firma Bilgileri	
Sektör	Otomotiv
Faaliyet Alanı	Zirai araç üretim-ticaret
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	53.4

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Koç Holding	37.7
CNH	37.5
Diğer	24.8



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-9.6%	-15.4%	-25.1%
Değişim \$ (%)	-7.6%	-13.9%	-20.2%
İMKB Relatif (%)	-3.9%	-7.7%	-8.4%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	15.24	12.98	
12 Aylık En Düşük	10.07	8.25	

Piyasa Göstergeleri	2008/03	2008T
F/K	6.30	5.43
PD/Ciro	0.95	0.70
FD/Ciro	1.25	-
PD/DD	1.66	-
FD/FAVÖK	6.75	-

Marjlar	2007/03	2008/03	2008T
Brüt Kar	25%	22%	23%
EFK	17%	14%	18%
FAVÖK	19%	15%	19%
Net Kar	16%	9%	13%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2007/12	2008/03
Dönen Varlıklar	476,674,122	572,812,324
Duran Varlıklar	130,232,182	170,690,604
TOPLAM VARLIKLAR	606,906,304	743,502,928
Kısa Vadeli Yükümlülükler	221,207,904	356,535,752
Uzun Vadeli Yükümlülükler	82,762,282	55,597,043
ÖZKAYNAKLAR	302,936,118	331,370,133
TOPLAM KAYNAKLAR	606,906,304	743,502,928

Finansal Veriler (BinYTL)	2007/03	2008/03	2008T
Satış Gelirleri	136,179,549	204,026,972	787,245,480
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	34,089,394	44,296,433	183,942,869
Faaliyet Karı/Zararı	22,554,658	27,591,850	137,889,008
Finansal Gelir/Gider	7,069,363	-4,081,053	-11,257,610
Net Dönem Karı/Zararı	22,167,295	18,424,282	101,305,118

• **Yurt içi pazarda artan rekabete karşın, Uzel Makina'nın üretimde yaşadığı sorunlar nedeniyle pazar kaybetmesi, Türk Traktör'ün satış hacmindeki büyümeye olumlu yansıdı.**

• **Türk Traktör için hisse başı fiyat hedefimiz 13,70 YTL seviyesinde olup, önerimiz alım yönündedir.**

• **Hem yurt içi hem de yurt dışı satış hacmindeki artışın sonrasında cirosunda %50 büyümeye görüldü** - Yılın ilk çeyreğinde Türk Traktör'ün cirosu, geçen yılın aynı dönemine göre %50 seviyesinde artarak 204 milyon YTL seviyesine yükselmiştir. Ciroda kaydedilen bu yüksek oranlı artışın en önemli kaynağını ise, geçen yılın aynı dönemine göre hem ihracat hem de yurt içi satış hacminde yakalanan büyümeler oluşturmuştur. Türk Traktör, yılın ilk çeyreğinde ihracat hacmini, ABD ve Kuzey Afrika ülkelerine yapılan traktör ihracatındaki artışa bağlı olarak %100 düzeyinde artırırken, ihracat gelirlerinde de %65 büyümeye kaydetmiştir. Şirketin en büyük rakibi kabul edilen Uzel Makina'nın üretimde yaşadığı problemler nedeniyle kaybettiği pazar payının, Türk Traktör'ün satış performansına yaptığı katkı ise, şirketin yurt içi satış hacminde kaydedilen büyümenin %40 düzeyine yükselmesinde ve yurt içi satışlardan elde edilen ciroda %45 düzeyinde bir artış sağlanmasında etkili olmuştur. Cirodaki bu olumlu görünüme karşın Türk Traktör'ün üretim giderlerinde, hammadde fiyatlarındaki yükselişten kaynaklandığını düşündüğümüz, geçen yılın aynı dönemine göre %56 seviyesine ulaşan bir artış yaşanmıştır. Maliyet tarafındaki bu büyümeye ise, satış tarafındaki olumlu performansın kar rakamlarına yansımaları sınırlandırırken aynı zamanda kar marjlarını olumsuz etkilemiş ve şirketin brüt, esas faaliyet ve FAVÖK marjları, geçen yılın aynı dönemine göre 3-4 puan düzeyinde gerilemiştir.

• **Net kar rakamı %17 gerileyerek 18.4 milyon YTL seviyesinde gerçekleşti** - 2008 yılının ilk çeyreğinde esas faaliyetlerinden 27.6 milyon YTL net kar elde eden ve esas faaliyet karını geçen yılın ilk çeyreğine göre %22 artıran Türk Traktör'ün, esas faaliyet karındaki bu büyümeyi net kar rakamına yansıtmadığı görülmüştür. Esas faaliyet karındaki büyümenin net kar rakamına yansımamasının en önemli kaynağını, geçen yılın ilk çeyreğinde kredili satışlardaki vade farkı ve faiz gelirlerine bağlı olarak elde edilen 7 milyon YTL finansal gelirin, bu dönemde kur farkı giderlerine bağlı olarak 4 milyon YTL finansal gidere dönmesi oluşturmuştur. Bunun sonucunda ise, net karında geçen yılın aynı dönemine göre yılın ilk çeyreğinde %17 gerileme görülen Türk Traktör, 18.4 milyon YTL net kar rakamı açıklamıştır. Artan ciroya karşılık net kar rakamında yaşanan gerilemenin etkisiyle de şirketin net kar marjı, geçen yılın ilk çeyreğindeki %16 seviyesinden %9 seviyesine gerilemiştir.

• **Türk Traktör %33 prim potansiyeli taşımaktadır** - Sektörün, Türk Traktör ile birlikte en büyük üreticilerinden biri olan ve en büyük rakibi konumundaki Uzel Makina'nın, yaşadığı sıkıntılardan dolayı 2008 yılında pazar payında oluşacak kaybın, Türk Traktör'ün yurt içi satış performansına olumlu katkı yapmaya devam etmesini bekliyoruz. İhracat performansını da yıl boyunca sürdürmesini beklediğimiz şirketin yılın ilk çeyreğindeki operasyonel verilerini olumlu olarak değerlendiriyoruz. Türk Traktör için 13,70 YTL hisse başı hedef fiyat hesaplıyor ve alım önerisinde bulunuyoruz.

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (YTL)			Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)		Hisse		
Kodları		(%)	(YTL)	Adeti	(YTL)	(\$)	2006/12	2007/12	2007/03	2008/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			37,583.67		196,500,549.368	160,947,292.463	15,946,163.893	25,075,638.030	4,717,659.091	5,468,001.973	57.3%	7.52	1.41	7.89	0.75	88,253,112.812	-	-	-2.29	-5.95	-17.77	İMKB-100 Endeksi
XU030			45,739.02		136,580,348.078	111,868,578.981	12,714,123.776	19,944,394.607	3,901,155.426	4,772,222.579	56.9%	6.55	1.33	7.91	0.84	77,737,366.318	-	-	-2.10	-6.20	-19.26	İMKB-30 Endeksi
XUT00			37,059.30		223,270,860.691	182,873,995.160	17,546,637.868	26,436,529.633	5,084,016.425	5,886,971.595	50.7%	8.18	1.47	7.90	0.79	94,321,458.492	-	-	-2.26	-6.20	-16.39	İMKB-TUM Endeksi
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ																						
			3,694,917.966		3,026,388.702	323,320.978	175,352.656		48,647.041	-71,489.864	-106.3%	13.89	0.94	7.15	0.54	3,930,351.915	-0.03	-0.00	-4.31	-3.33	53.08	
			3,132,421.200		2,565,665.656	448,230.978	255,001.656		56,717.136	-106.3%	13.89	1.16	8.54	0.72	3,033,085.915	0.00	0.04	-4.64	-2.22	149.84		
			3,132,421.200		2,565,665.656	448,230.978	255,001.656		56,717.136	-106.3%	13.89	1.16	8.54	0.72	3,033,085.915	0.00	0.04	-4.64	-2.22	149.84		
ARCLK	30	21	4.72	399,960,000	1,887,811,200	1,546,245,557	324,147,000	157,765,000	74,023,000	52,191,000	-29.5%	13.89	0.84	8.21	0.73	2,880,793,000	0.03	0.07	-3.28	-10.94	-54.27	Arçelik
BSHEV		16	24.60	42,000,000	846,260,955	122,878,670	91,534,377	10,577,044	5,249,844	-50.4%	11.99	2.03	7.67	0.66	154,459,028	0.01	0.02	0.41	0.20	-29.51	BŞH Ev Aletleri	
IHEVA	100	71	2.90	72,900,000	211,410,000	173,159,145	1,205,308	5,702,279	959,997	-175.4%	52.61	2.63	26.95	2.77	-2,166,113	-0.04	0.02	-11.04	17.41	533.32	Ihlas Ev Aletleri	
SILVR		37	0.96	30,400,000	29,184,000	23,903,678	3,061,534	143,557	200,426	-188.9%	a.d.	0.90	14.30	0.79	4,569,354	-0.01	0.02	-11.11	-64.71	-4.95	Silverline Endüstri	
VEESB	100	31	3.90	190,000,000	741,000,000	606,929,314	64,291,271	73,668,039	24,060,802	-87.1%	14.06	1.48	10.47	0.62	3,254,485	0.01	0.07	1.04	-3.69	100.02	Vestel Beyaz Eşya	
Kahverengi Eşya																						
			562,496.766		460,723.045	-124,910.000	-79,649.000		-36,913.000	-128,207.000	a.d.	0.00	0.41	2.67	0.25	897,266,000	-0.07	-0.04	-3.97	-8.88	-43.68	
BEKO	100	21	0.67	348,000,000	190,973,872	-127,870.000	-97,662.000		792,000	-9,120.000	-1251.5%	a.d.	0.73	37.05	0.73	749,904,000	-0.03	-0.01	-2.90	-11.84	-54.56	Grundig Elektronik Vestel
VESTL	100	66	2.07	159,099,887	269,749,174	2,960,000	18,013,000		-37,705.000	-119,087.000	a.d.	a.d.	0.32	2.28	0.11	147,362,000	-0.12	-0.08	-5.05	-5.91	-32.79	
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ																						
			13,114,919.729		10,742,009.771	956,697.157	973,305.956	198,385.529	297,730.487	30.3%	12.19	1.69	9.53	0.96	2,484,969.953	0.04	0.08	-1.22	1.38	-1.18	-5.26	
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller																						
			12,813,984.127		10,495,523.079	909,377.998	933,827.395	187,542.962	282,420.128	12.1%	12.41	1.75	9.37	1.72	2,105,631.867	0.05	0.10	-1.05	-4.62	-8.07		
BRŞAN		16	9.15	28,350,000	259,402.500	212,468.261	33,533.591	48,549.357	4,941.585	15,941.524	222.6%	4.36	1.09	4.05	0.33	58,493,058	0.06	0.10	-2.14	1.31	-4.53	Borusan Mannesmann
BURCE	46	17.50		648,000	11,340,000	9,288,230	-711.399	-512.778	-593.643	-433.358	a.d.	a.d.	1.62	17.66	0.55	4,938,771	-0.07	-0.07	-3.85	-4.89	-10.71	Burçelik
BURVA	50	0.86		8,280,000	7,120,800	5,832,419	-1,739.926	-1,696.534	-318.255	-418.937	a.d.	a.d.	1.28	a.d.	0.97	1,514,379	-0.20	-0.14	-2.27	-9.47	-31.75	Burçelik Vana
CELHA	37	3.14		15,000,000	47,100,000	38,578.098	2,528.923	613.069	168,475	-7.5%	78.57	1.63	15.99	0.61	-1,292,514	0.01	0.03	-2.10	-15.14	-2.44	Çelik Halat	
CEMTS	46	1.56		69,638,400	108,635,904	88,980.182	21,700.575	17,505.435	6,397.706	9,721,858	52.0%	5.22	0.80	3.78	0.55	-9,070,589	0.20	0.27	-1.27	-8.80	-14.91	Çemtaş
DMSAS	99	1.12		28,000,000	31,360,000	25,685.969	3,153.652	2,277.072	87,095	-90.9%	22.32	0.46	4.93	0.56	40,113,533	0.00	0.05	2.75	-3.95	-19.08	Demisaş Döküm	
ERBOS	53	6.15		5,220,000	32,103,000	26,294.537	10,261.286	10,226.590	6,376.721	1,239,826	-80.6%	6.31	0.69	18.84	0.34	890,166	0.05	0.04	-8.89	-13.38	-52.62	Erbosan
ERGL	30	50	9.85	1,148,812,500	11,315,803,125	9,268,411,111	684,864,908	679,425,900	138,176,907	226,627,059	64.0%	14.74	1.91	10.55	2.36	1,943,008,758	0.15	0.20	1.55	20.25	66.61	Ereğli Demir Çelik
IZMDK	100	46	2.84	124,500,000	353,580,000	289,606.028	56,507.061	5,592.770	3,085,852	-44.8%	7.03	1.17	15.83	0.42	-14,527,901	0.01	0.02	0.00	-1.33	-9.29	Izmir Demir Çelik	
KRDMA	100	1.23		115,935,970	142,601,243	116,800,100	20,946.326	26,265.255	5,444.281	5,592.770	2.2%	5.40	1.27	3.40	0.97	17,193,137	0.12	0.22	1.65	-10.22	-25.00	Kardemir (A)
KRDMB	99	1.25		57,639,205	72,049,006	59,013.028	10,413.762	13,058.142	2,706.701	2,766.759	2.2%	5.49	1.29	3.45	0.98	8,547,811	0.12	0.22	3.31	-8.09	-23.78	Kardemir (B)
KRDMD	30	100	1.15	376,424,825	432,888,549	354,565.115	68,009.239	85,278.916	17,676.677	18,068.894	2.2%	5.05	1.18	3.20	0.91	55,823,258	0.12	0.22	3.60	-1.71	30.68	Kardemir (D)
Demir Dışı Metal Ürünleri																						
			300,935.602		246,486.692	47,319.159	39,478.561	10,842.567	15,310.359	48.4%	6.85	0.69	12.27	0.09	379,338,086	0.04	0.06	-1.38	10.97	-2.45		
FENIS		29	2.44	22,719,509	55,435.602	45,405.522	4,164.278	2,959.629	1,645,007	2,782,864	69.2%	13.53	1.41	6.80	0.85	33,371,819	0.11	0.15	-0.81	55.41	23.07	Feniş Alüminyum
GOLDS	100	62	1.55	80,000,000	124,000,000	101,564.420	8,001.428	15,639.824	6,248,714	53.9%	6.95	0.72	7.05	0.03	37,195,448	0.00	0.00	-2.52	-15.30	-3.73	Goldaş Kuyumculuk	
SARKY	100	99	2.43	50,000,000	121,500,000	99,516.750	35,153.453	20,879.100	5,138.251	6,278,781	22.2%	5.52	0.54	16.02	0.23	308,770,819	0.01	0.02	-0.82	-7.21	-26.69	Sarkuysan
ENERJİ SEKTÖRÜ																						
			1,486,883.840		1,217,858.825	-123,211.145	-27,833.939	-2,463.710	-5,757.222	570.0%	a.d.	1.73	16.12	1.87	567,688,998	0.48	0.75	-1.94	-3.05	36.89		
Hidroelektrik Santraller																						
			317,351.880		259,932.738	-17,277.356	22,000.087	-937.438	10,154.498	570.0%	9.59	1.55	7.88	4.72	162,877,691	1.01	1.47	-2.55	-5.31	4.15		
AKSUE	75	3.34		8,352,000	27,895,680	22,848.456	-1,635.028	379.723	199,773	598,763	199.7%	35.82	0.86	26.57	20.48	-4,313,884	1.60	2.30	-3.47	-10.22	1.21	Aksu Enerji
AYEN	15	2.42		119,610,000	289,456.200	237,084.282	-15,642.328	21,620.364	-1,137.211	9,555.745	940.3%	8.96	1.67	7.38	4.54	167,191,555	0.43	0.64	-1.63	-0.41	7.08	Ayen Enerji
Otoprodüktör																						
			1,169,531.960		957,926.087	-105,933.789	-49,834.026	-1,526.272	-15,911.720	a.d.	0.00	1.79	23.49	1.58	404,811,307	-0.06	0.03	-1.34	-0.79	69.63		
AKENR	100	53	10.90	65,340,000	172,206,000	583,345.073	-59,790.065	-40,280.291	5,113.542	34,225.297	569.3%	a.d.	1.68	34.29	1.61	82,395,410	0.23	0.30	-2.68	1.87	80.17	Ak Enerji
ZOREN	100	32	5.60	81,665,350	457,325.960	374,581.014	-46,143.724	-9,553.735	-6,639.814	-50,137.017	a.d.	a.d.	1.98	12.99	1.55	322,415,897	-0.35	-0.23	0.00	-3.45	59.09	Zorlu Enerji
GIDA SEKTÖRÜ																						
			11,001,669.622		9,011,114.442	304,266.510	814,919.541	99,249.268	-25,337.996	-205.7%	13.58	2.17	8.71	1.41	3,413,399,766	-0.32	-0.05	-6.42	-11.91	-5.75		
Bira Malt																						
			4,988,963.312		4,086,299.707	205,215.088	332,511.872	28,343.538	18,010.313	-13.2%	13.16	2.45	7.73	1.85	1,161,407,211	-0.19	-0.07	-6.42	-11.44	-28.82		
AEFES	100	45	10.80	450,000,000	4,860,000,000	3,980,669.998	269,020,000	374,482,000	34,296,000	-13.2%	13.16	2.45	7.73	1.87	1,046,194,000	0.05	0.16	-7.69	-4.41	-14.55	Anadolü Efes	
TBORG	18	1.29		99,971,560	128,963.312	105,629.710	-63,804.912	-41,970.128	-11,173.462	-16,285.687	a.d.	a.d.	a.d.	1.50	115,213,211	-0.						

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış (YTL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (YTL)				Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)		Hisse Senetleri			
							2006/12	2007/12	2007/03	2008/03		F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık		Yıllık		
XU100			37,583.67		196,500,549,368	160,947,292,463	15,946,163,893	25,075,638,030	4,717,659,091	5,468,001,973	57.3%	7.52	1.41	7.89	0.75	88,253,112,812				-2.29	-5.95	-17.77	İMKB-100 Endeksi	
BYSAN	38	0.16	34,476,000		5,516,160	4,518,110	-11,604,540	343,945	545,915	562,742	3.1%	15.29	3.04	7.58	0.58	7,650,429	0.09	0.11	6.67	-23.81	-5.88		Boyasan Tekstil	
CSBSO	57	0.23	19,693,050		4,529,402	3,709,887	-12,497,698	-98,298	-51,262	-5,843,309	a.d.	a.d.	a.d.	18.70	1.44	37,633,800	-0.01	-1.21	9.52	-11.54	-57.41		Çbs Boya	
DYOBY	100	62.00	226,027,699		90,411,080	74,052,813	-46,158,251	-23,429,666	-7,380,545	-374,574	a.d.	a.d.	1.39	8.06	1.09	158,144,492	-0.01	0.03	-2.44	-23.08	-47.37		Dyo Boya	
EMNİS	17	5.40	6,128,500		33,706,750	27,608,117	-637,458	-917,621	-6,248,246	-2,743,338	a.d.	a.d.	2.46	52.61	2.25	15,145,234	-0.60	-0.44	9.56	27.91	53.63		Emniş Ambalaj	
MESSE	35	0.95	15,642,900		14,860,755	12,171,967	-5,917,512	-11,552,013	-855,119	-570,954	a.d.	a.d.	4.38	a.d.	1.78	6,350,198	-0.24	-0.20	-9.52	-28.03	-48.65		Meşşes Boya	
MRSHL	32	10.20	102,000,000		102,000,000	83,544,926	16,413,712	14,975,379	3,704,296	-614,140	-116.6%	9.57	0.91	3.82	0.49	-11,139,168	-0.02	0.04	-3.77	-12.58	-16.44		Marshall	
PRTAS	45	0.33	24,880,928		8,210,706	6,725,126	-3,885,623	1,088,406	-246,581	-2,876,736	a.d.	a.d.	0.39	10.69	1.25	8,826,591	-0.97	-0.90	10.00	-19.51	-68.27		ÇBS Printaş	
Cam ve Cam Ürünleri					1,647,223,263	1,349,187,700	182,324,810	242,427,906	59,149,572	30,507,737	-31.9%	7.55	0.90	4.30	1.24	726,010,059	0.03	0.15	-1.98	-5.62	-20.44			
ANACM		25	2.60	315,990,691		821,575,797	672,926,363	37,025,898	70,711,886	11,191,150	-6.2%	11.73	1.27	4.87	1.35	440,887,512	0.05	0.24	-0.76	-5.80	4.33		Anadolu Cam	
DNENCM		49	2.92	6,000,000		17,520,000	14,350,070	776,345	-1,796,768	-53,088	a.d.	a.d.	0.65	a.d.	0.51	53,081	-0.05	0.02	-4.58	-8.75	-24.74		Denizli Cam	
TRKCM	100	34	1.69	478,181,933		808,127,467	661,911,268	144,522,567	173,512,788	48,011,510	-57.6%	5.54	0.70	3.81	1.17	285,069,466	0.09	0.20	-0.59	-2.31	-40.92		Trakya Cam	
Çimento					7,762,676,748	6,358,159,348	1,224,283,006	1,464,562,050	378,105,019	107,012,681	-75.4%	5.72	1.34	4.70	1.53	-28,079,015	0.25	0.30	-1.25	-12.00	-20.41			
ADANA	100	86	4.20	65,764,592		276,211,285	226,235,797	71,946,881	99,345,607	15,323,873	-4.8%	2.80	2.10	3.01	1.27	-51,779,692	0.39	0.52	1.94	-14.29	-40.57		Adana Çimento (A)	
ADBGR	15	2.84	61,654,414		175,098,537	143,417,591	47,964,587	66,230,405	10,215,915	9,724,799	-4.8%	2.66	1.42	2.55	1.07	-48,543,548	0.39	0.52	0.71	-12.88	-20.76		Adana Çimento (B)	
ADNAC	50	0.47	123,308,578		57,955,032	47,469,106	13,323,497	17,327,335	2,837,754	2,701,333	-4.8%	3.17	0.23	a.d.	a.d.	-97,086,898	0.39	0.52	0.00	-9.62	-25.64		Adana Çimento (C)	
AFYON	48	935.00	120,000		112,200,000	91,899,418	12,717,945	11,522,323	1,942,775	2,461,443	26.7%	9.32	2.00	7.14	2.06	-16,755,541	0.51	0.78	-2.60	0.41	-6.94		Afyon Çimento	
AKCONS	100	20	4.56	191,447,068		872,998,631	715,045,156	146,465,575	185,798,034	36,729,401	-77.7%	5.55	1.25	4.68	1.54	205,698,010	0.05	0.15	-1.30	-13.96	-36.42		Akçansa	
ASLAN	2	62.00	6,425,678		398,392,065	326,310,152	39,897,861	35,935,200	6,147,299	3,145,047	-48.8%	12.10	2.28	8.27	1.66	8,055,874	0.06	0.13	3.33	-5.26	12.25		Lafarge Aslan Çimento	
BOLUC	51	1.52	128,564,800		195,418,496	160,061,017	71,128,086	48,355,328	11,298,368	9,555,750	-15.4%	4.19	1.11	2.94	0.99	-41,883,184	0.31	0.38	2.01	-6.75	-34.21		Bolu Çimento	
BSOKE	25	1.44	56,250,000		81,000,000	66,344,500	34,629,096	19,032,220	5,965,364	34,941	-99.6%	8.90	0.44	2.27	0.60	-21,986,648	0.00	0.07	-2.04	-21.74	-52.67		Batısöke Çimento	
BUCIM	43	4.56	64,400,000		293,664,000	240,530,756	87,251,057	55,619,780	21,037,916	1,559,077	-92.6%	8.13	0.86	4.17	0.88	-35,314,380	0.02	0.08	0.00	-33.43	-55.94		Bati Çimento	
BTCM	61	5.80	105,815,808		613,731,686	540,687,924	57,410,506	72,296,072	18,353,039	18,353,039	-2.3%	8.54	2.92	6.30	1.29	-31,611,718	0.18	0.28	-5.69	-11.22	-16.91		Bursa Çimento	
CIMSA	100	29	4.80	135,084,442		648,405,322	531,087,986	136,096,634	290,274,845	123,172,053	-94.0%	3.72	0.88	3.26	1.24	61,004,911	0.07	0.24	3.00	-17.24	-35.84		Cimsa	
CMBTN	58	14.50	1,770,000		25,665,000	21,021,378	2,797,792	2,435,646	1,446,303	-1,039,684	-171.9%	a.d.	0.70	11.02	0.22	-1,580,427	-0.04	-0.02	-8.81	-18.54	-27.50		Çimbeton	
CMENIT	65	10.60	36,540,000		387,324,000	317,244,656	34,704,000	104,489,000	7,497,000	-43,779,000	-684.0%	7.28	0.53	5.67	1.73	408,072,000	-0.50	-0.41	2.91	0.95	-13.11		Çimentaş	
GOLTS	62	38.25	7,200,000		275,400,000	225,571,300	42,724,310	11,655,770	6,927,799	-40.6%	a.d.	1.07	2.86	1.14	1.14	-55,182,154	0.15	0.23	-5.56	-20.27	-39.90		Goltaş Çimento	
KONYA	32	40.00	4,873,440		194,937,600	159,667,131	61,646,587	46,627,247	3,056,968	4,260,292	39.4%	4.08	0.66	2.76	0.91	-15,410,538	0.14	0.27	-2.44	-13.44	-24.65		Konya Çimento	
MRDIN	52	4.84	90,515,700		348,098,988	358,830,361	89,067,160	94,023,734	23,177,948	16,247,426	-29.9%	5.03	2.60	3.99	1.90	-71,488,130	0.40	0.49	-2.81	-9.73	0.36		Mardin Çimento	
NUHÇM	11	13.70	150,213,600		2,057,926,320	1,685,581,391	146,537,562	230,808,195	50,371,167	32,912,665	-34.7%	9.65	2.41	7.89	2.76	13,344,546	0.16	0.25	-5.52	-7.43	38.49		Nuh Çimento	
OYSAC	20	6.20	35,266,875		218,654,625	179,092,985	47,774,896	-	6,557,842	-	a.d.	2.32	1.41	2.60	1.05	-132,572,494	1.72	0.63	0.00	0.00	2.48		Oysa Çimento	
UNYEC	11	4.62	95,151,117		439,598,162	360,060,744	80,199,174	87,889,025	16,878,263	13,832,631	-18.0%	5.18	2.14	3.16	1.77	-103,059,004	0.37	0.54	-0.86	-13.64	-10.33		Unye Çimento	
İnşaat Malzemeleri					1,217,623,103	997,315,999	129,090,748	45,678,826	12,832,663	-41,027,209	-270.2%	8.27	1.69	31.65	0.79	570,247,392	-0.53	-0.20	-2.32	-15.24	-26.72			
ALCAR	15	10.40	10,800,000		112,320,000	91,997,707	19,894,354	19,083,147	2,828,357	4,908,077	67.6%	5.33	0.60	6.30	0.39	-7,179,561	0.09	0.12	-1.89	-4.16	-30.58		Alarko Carrier	
BROVA	83	0.27	19,819,687		5,351,315	4,383,091	-1,887,064	-1,926,332	-144,524	-1,030,271	a.d.	a.d.	0.80	a.d.	1.02	582,625	-	-	-3.57	-22.86	-62.50		Borova Yapı	
DOĞUB	49	1.35	11,173,366		15,084,044	12,354,586	-1,262,705	-363,440	-577,832	a.d.	a.d.	2.15	95.89	6.86	6.86	-2,119	-5.10	-1.81	0.00	-0.74	3.05		Doğusan	
ECYAP	100	30	2.64	56,250,000		148,500,000	121,631,583	1,565,283	-42,567,115	-3,876,390	-15,727,357	a.d.	a.d.	1.25	a.d.	0.86	141,962,735	-0.18	-0.13	-0.75	-7.69	-10.20		Eczaacıbaşı Yapı
EGPRO	31	2.50	59,566,900		148,917,250	121,973,339	9,744,370	15,453,638	2,039,478	-7,046,371	-445.5%	23.39	1.81	5.44	0.67	-13,709,966	-0.19	-0.12	-21.38	-25.05	-20.32		Ege Profil	
EPLAS	25	0.62	20,000,000		12,400,000	10,156,442	-1,592,407	-5,288,906	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	10.01	10.01	0.77	61,042,220	-0.26	-0.23	-24.00	6.90	-71.95		Egeplast	
HZNDR	18	2.23	10,500,000		23,415,000	19,178,475	699,472	1,076,478	1,224,844	-651,455	-153.2%	a.d.	1.73	19.56	0.96	27,754,575	-0.05	-0.02	0.00	-7.85	-26.64		Haznedar Refrakter	
İNTEH	48	4.22	4,860,000		20,509,200	16,798,427	55,441	-305,595	55,441	118.1%	a.d.	1.12	3.17	0.06	1.06	-1,329,714	0.00	0.01	0.00	-7.52	-14.23		İntema	
İZOCM	5	16.00	24,534,143		392,546,294	321,522,699	60,986,703	51,691,160	9,357,337	9,954,657	6.4%	7.51	3.31	5.46	1.58	9,928,252	0.19	0.29	-5.33	-21.95	1.19		İzocam	
PIMAS	10	2.76	18,000,000		49,680,000	40,691,293	1,504,500	-2,962,250	-296.9%	-296.9%	9.25	0.74	13.87	0.87										

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış (YTL)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (YTL)			Net Kar Değişim	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)		Hisse Senetleri		
							2006/12	2007/12	2007/03		2008/03	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık		Yıllık	
KODI100			37,583.67		196,500,549.368	160,947,292.463	15,946,163.893	25,075,638.030	4,717,659.091	5,468,001.973	57.3%	7.52	1.41	7.89	0.75	88,253,112.812	-2.29	-5.95	-17.77	İMKB-100 Endeksi		
FROTO	100	18	10.70	350,910,000	3,754,737,000	3,075,384,552	500,850,350	484,242,121	80,763,600	167,869,862	107.9%	6.57	1.99	4.07	0.48	-57,766,315	0.08	0.14	-3.60	-6.14	-1.13	Ford Otosan
KARSN	100	78	16.70	100,000,000	167,000,000	136,784,339	-31,852,368	1,051,623	-9,293,730	-9,003,632	a.d.	124.47	1.68	16.38	0.78	57,155,494	-0.14	-0.12	-4.02	-18.93	-46.47	Karsan Otomotiv
OTKAR	100	28	14.10	24,000,000	338,400,000	277,172,578	41,412,509	37,572,934	1,540,699	17,790,937	1054.7%	6.29	2.11	7.16	0.90	95,639,367	0.15	0.20	6.02	-8.44	-31.13	Otokar
TOASO	100	24	4.12	500,000,000	2,060,000,000	1,687,279,876	81,875,000	175,819,000	29,289,000	84,034,000	186.9%	8.93	1.82	8.26	0.63	582,647,000	0.06	0.10	-7.62	-16.60	-33.19	Tofaş Oto. Fab.
TTRAK	22	10.30		53,369,000	549,700,700	450,242,198	113,772,996	91,066,245	24,059,354	18,424,282	-23.4%	6.43	1.66	6.69	1.20	169,593,930	0.09	0.13	-3.74	-9.65	-25.58	Türk Traktör
UZEL	20	0.78		110,055,000	85,842,900	70,311,164	22,267,612	-28,769,283	-7,286,495	-2,424,521	a.d.	a.d.	0.56	20.47	0.39	75,950,632	-0.03	0.01	0.00	0.00	-62.37	Uzel Makina
Otomotiv Yan Sanayii					1,031,738,000	845,063,478	102,520,205	48,329,936	17,074,344	36,838,169	57.4%	12.00	1.73	9.19	0.95	116,370,642	0.09	0.13	-1.32	-7.23	-3.31	
BFREN	20	68.50		2,500,000	171,250,000	140,265,378	318,542	1,125,052	281,078	-1,457,496	-618.5%	a.d.	7.71	19.60	1.22	15,528,980	-0.03	0.00	-0.72	-9.87	-33.52	Bosch Fren Sistemleri
DITAS	48	2.50		10,000,000	25,000,000	20,476,698	746,155	-528,961	-205,788	-574,704	a.d.	a.d.	0.94	30.61	0.67	-2,344,384	-0.07	-0.01	-10.71	-18.83	-5.52	Ditaş Doğan
DOKES	7	3.70		63,360,000	234,432,000	192,015,726	55,648,463	8,887,026	6,296,085	16,062,468	155.1%	12.57	1.22	5.60	0.54	10,879,922	0.13	0.19	-3.65	-18.50	-21.86	Componenta Döktaş
EGEEN	34	10.10		3,150,000	31,815,000	26,058,645	9,241,881	1,937,775	1,555,160	1,079,466	-30.6%	21.76	0.85	27.56	0.49	7,582,768	0.04	0.08	-5.61	-8.18	-34.32	Ege Endüstri
FMZP	15	1,440.00		206,910	297,950,400	244,041,609	6,798,398	3,021,841	194,200	1,432,637	637.7%	69.94	17.00	47.98	7.40	-3,352,317	0.15	0.23	-5.88	3.23	88.96	F-M İzmit Piston
MUTLU	25	2.11		56,700,000	119,637,000	97,990,826	9,951,221	14,027,522	3,390,807	3,390,807	45.4%	7.93	1.05	6.10	0.61	67,510,458	0.04	0.07	6.57	-6.22	-10.59	Mutlu A.Ş.
PARSN	31	2.36		64,260,000	151,653,600	124,214,596	19,815,545	19,859,681	6,621,582	16,904,991	155.3%	5.03	0.81	4.47	1.23	20,565,215	0.39	0.38	10.80	7.76	-6.35	Parsan
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ					1,495,080,210	1,224,572,209	125,803,939	148,339,238	25,499,850	33,582,189	98.1%	18.89	1.38	20.67	0.95	205,905,008	0.01	0.07	0.43	-5.59	-23.20	
Kağıt Ürünleri					918,974,698	752,702,677	31,960,109	82,033,168	13,566,356	-14,268,942	-175.3%	6.49	1.33	41.80	0.99	200,893,079	-0.04	0.03	-0.81	-2.15	-20.63	
ALKA	45	1.29		52,500,000	67,725,000	55,471,374	-2,125,389	6,234,519	839,062	657,799	-21.6%	11.19	0.75	5.57	0.93	10,621,529	0.04	0.13	-4.44	10.26	-5.15	Alkim Kağıt
BAKAB	40	3.18		9,000,000	28,620,000	23,441,723	1,196,263	9,420,940	2,611,411	-329,730	-127.6%	26.37	0.56	5.85	0.47	14,565,407	-0.01	0.03	-7.56	-17.70	-34.57	Bak Ambalaj
DENTA	20	0.87		70,000,000	60,900,000	49,881,235	11,535,821	8,253,198	3,301,746	-3,358,882	-201.7%	38.24	0.71	18.38	0.84	26,905,432	-0.12	-0.08	1.16	2.35	-36.96	Dentaş Ambalaj
ISAMB	67	0.54		43,134,058	35,329,722	-211,503	12,175,056	15,144	-11,503	107.2%	3.48	1.11	10.56	0.79	443,999	0.00	0.08	-6.90	-21.74	-50.46	Işıklar Ambalaj	
KAPLM	17	5.95		4,800,000	28,560,000	23,392,579	2,183,072	859,639	152,920	-527,491	-444.9%	159.35	0.89	8.61	0.58	2,092,753	-0.04	0.01	-5.56	-15.00	-30.81	Kaplamın
KARLIM	100	72	55.00	2,837,014	156,035,782	127,803,900	17,242,877	37,854,276	4,954,357	7,151,057	44.3%	3.90	10.77	5.48	0.81	-39,596,111	0.22	0.33	-3.51	-17.29	-9.51	Kartonsan
OLMKS	13	5.45		32,602,500	177,683,625	145,534,954	19,110,637	28,539,767	4,266,801	1,004,777	-76.5%	7.03	1.09	12.18	0.77	-714,936	0.02	0.07	10.77	50.55	15.32	Olmüksa
TIRE	100	74	8.10	39,545,214	320,316,233	320,316,233	2,749,513	333,904	2,009,142	-11,692,431	-682.0%	a.d.	4.81	27.03	1.54	122,949,306	-0.18	-0.12	1.25	1.25	24.62	Tire Kutsan
VKING	47	0.72		50,000,000	36,000,000	29,486,444	-11,743,788	-14,828,602	-2,942,432	-7,189,185	a.d.	a.d.	2.13	1,621.67	1.05	63,625,700	-0.27	-0.19	7.46	-10.00	-58.13	Viking Kağıt
Kırtasiye					56,270,000	46,088,951	9,275,992	8,609,980	2,512,453	6,141,483	36.2%	4.60	1.02	3.45	0.79	9,222,688	0.12	0.16	0.00	3.41	-9.98	
ADEL	28	5.70		7,875,000	44,887,500	36,765,910	8,503,937	7,726,990	2,219,500	6,156,021	177.4%	3.85	0.97	2.74	0.75	10,553,119	0.24	0.30	0.00	9.90	-4.36	Adel Kalemçilik
SERVE	94	1.57		7,250,000	11,382,500	9,323,040	772,055	882,990	292,963	-14,538	-105.0%	19.78	1.22	19.30	1.09	-1,330,431	-0.01	0.01	0.00	-3.09	-15.59	Serve Kırtasiye
Matbaacılık					433,427,678	355,006,698	77,318,764	51,986,513	9,494,559	43,066,526	446.5%	33.93	1.87	1.98	0.88	-8,017,200	0.18	0.20	1.59	-3.59	-33.04	
DURDO	58	2.74		6,630,315	18,167,063	14,880,058	-2,014,558	-3,353,323	-131,681	-2,571,163	a.d.	a.d.	4.25	15.38	0.76	22,372,375	-0.23	-0.21	-4.20	3.01	-43.39	Duran Doğan Basım
IPMAT	45	2.34		51,455,250	25,066,907	94,311,913	25,066,907	17,057,047	3,073,800	22,952,307	646.9%	3.12	1.31	0.99	0.46	-10,429,265	0.39	0.45	4.46	-13.97	-27.38	Ipek Matbaacılık
KOZAD	100	4.64		64,680,000	300,115,200	245,814,727	54,266,415	38,282,789	6,553,160	22,685,382	246.2%	5.52	2.15	2.74	1.34	-15,140,310	0.39	0.46	4.50	-14.07	-28.35	Koza Davetiye
Mobilya					86,407,834	70,773,883	7,249,074	5,709,577	-73,518	-1,356,878	85.2%	6.41	0.82	4.38	0.99	3,806,441	-0.20	-0.13	0.93	-15.28	-29.15	
GENTS	83	1.09		58,631,040	63,907,834	52,344,855	14,466,135	9,200,377	906,628	1,679,038	85.2%	6.41	0.70	4.38	0.97	-6,580,521	0.11	0.20	1.87	-6.82	-20.80	Gentaş
KLBM0	40	0.45		50,000,000	22,500,000	18,429,028	-7,217,061	-3,490,800	-980,146	-3,035,916	a.d.	a.d.	1.60	a.d.	1.03	10,386,962	-0.51	-0.46	0.00	-23.73	-37.50	Kelebek Mobilya
PAZARLAMA SEKTÖRÜ					35,769,102	29,297,324	2,076,955	-3,108,998	-112,672	-996,254	a.d.	0.00	1.84	0.00	16.78	9,511,540	-	-	-6.60	-23.85	-64.89	
MIPAZ	34	0.99		36,130,406	35,769,102	29,297,324	2,076,955	-3,108,998	-112,672	-996,254	a.d.	a.d.	1.84	a.d.	16.78	9,511,540	-	-	-6.60	-23.85	-64.89	Milpa
PERAKENDECİLİK SEKTÖRÜ					9,202,325,270	7,537,329,241	97,143,067	633,953,932	-14,657,403	401,776,400	214.3%	7.57	2.67	10.96	0.73	-524,889,421	0.20	0.26	-2.03	-7.35	-14.63	
BIMAS	100	48	131.00	25,300,000	3,314,300,000	2,714,636,743	71,972,000	108,472,000	22,788,000	35,148,000	54.2%	27.43	14.09	17.76	0.97	-104,319,000	0.04	0.06	3.15	6.35	65.13	BİM Birleşik Mağ.
BOYNR	100	40	1.27	92,070,000	116,928,900	95,772,709	6,323,030	14,039,868	486,591	475,871	-2.2%	8.33	23.23	4.46	0.33	26,576,451	0.00	0.03	-0.78	-21.12	-40.65	Boynner Mağazacılık
CARFA	3	11.40		68,052,975	775,803,912	635,436,082	-13,514,828	19,522,549	-29,312,382	186,686,118	736.9%	3.29	1.22	9.45	0.56	-67,663,235	0.60	0.67	-5.79	-10.94	-32.14	Carrefoursa (A)
CARFB	3	11.20		45,368,650	508,128,878	416,192,053	-9,009,885	13,015,033	12,457,412	736.9%	3.24	1.20	9.26	0.55	-45,108,824	0.60	0.67	-5.88	-11.11	-31.71	Carrefoursa (B)	
KIPA	1	7.65		111,810,664	855,351,580</																	

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (YTL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)				Getiri (%)		Hisse	
Kodları		(%)	(YTL)	Adeti	(YTL)	(\$)	2006/12	2007/12	2007/03	2008/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			37,583.67		196,500,549.368	160,947,292.463	15,946,163.893	25,075,638.030	4,717,659.091	5,468,001.973	57.3%	7.52	1.41	7.89	0.75	88,253,112.812			-2.29	-5.95	-17.77	İMKB-100 Endeksi	
Elektronik Aletler					151,732.532	124,279.146	1,651.295	17,102.679	3,655.777	3,698.869	-92.4%	8.51	0.99	3.70	0.22	-2,978.200	-3.47	-2.70	-2.16	-11.90	-18.94		
ABANA		49	0.75	2,673,000	1,978,020	1,620,133	-544,762	-523,368	-66,436	a.d.	a.d.	0.83	a.d.	51.96	-1,231	-13.76	-10.67	0.00	0.00	-15.73	Abana Elektromekanik		
EMKEL		78	0.44	21,969,208	9,666,452	7,917,480	-2,890,457	-23,135	-684,829	-606,108	a.d.	173.90	a.d.	0.49	46,946	-0.16	-0.21	0.00	-15.38	-27.87	Emek Elektrik		
GEREL		60	0.71	13,482,000	9,572,220	7,840,298	-194,942	565,677	47,326	-39,960	-184.4%	20.01	0.66	9.21	0.19	-2,253,849	-0.01	0.02	-1.39	-16.47	-28.28	Gersan Elektrik	
PRKAB		16	3.32	39,312,000	130,515,840	106,901,335	5,281,456	17,083,505	4,359,716	4,344,937	-0.3%	7.65	1.03	3.49	0.21	-770,066	0.03	0.05	-7.26	-15.74	-3.87	Prysmian Kablo	
Savunma Sanayii					693,910,800	568,360,062	76,805,366	100,187,250	12,066,949	3,045,474	-74.8%	7.61	1.53	3.64	0.89	-51,020,182	0.02	0.10	20.41	5.14	-3.52	Aselsan	
ASELS		100	15	23.60	693,910,800	568,360,062	76,805,366	100,187,250	12,066,949	3,045,474	-74.8%	7.61	1.53	3.64	0.89	-51,020,182	0.02	0.10	20.41	5.14	-3.52	Aselsan	
Telekomünikasyon					17,991,160.492	14,735,982.056	1,312,925.011	1,782,321.373	390,352.808	593,211.671	31.0%	9.06	2.34	4.32	1.67	-3,205,863.810	0.10	0.18	-2.59	-14.08	-23.54		
ALCTL		34	1.38	38,700,772	53,407,065	43,744,013	17,586,893	1,443,761	-2,392,691	-1,803,736	a.d.	26.27	1.56	3.65	0.11	-20,427,402	-0.03	-0.02	-0.72	-17.86	-39.47	Alcatel Teletaş	
ANELT		100	41	2.25	44,000,000	99,000,000	81,087,722	3,409,704	5,310,954	915,153	157.6%	14.66	1.59	a.d.	1.63	11,560,557	0.13	0.18	-3.02	-5.86	-19.06	Anel Telekom	
KAREL		31	1.44	21,844,602	31,456,227	25,764,786	11,863,800	8,084,670	2,387,352	1,456,687	-39.0%	4.40	0.44	1.98	0.23	-13,301,065	0.07	0.14	-3.36	-13.25	-57.65	Karel Elektronik	
NETAS		100	32	15.00	6,486,480	97,297,200	79,693,013	9,712,614	8,856,988	681,994	-46.6%	11.39	0.52	0.82	0.01	-94,994,810	0.01	0.09	0.67	-10.72	-45.96	Netaş Telekom.	
TCELL		30	28	8.05	2,200,000,000	17,710,000,000	14,505,692,522	1,270,352,000	1,758,625,000	388,761,000	590,837,000	52.0%	9.03	2.41	4.34	1.77	-3,110,869,000	0.32	0.52	-5.85	-17.44	-1.13	Turkcell
TEKSTİL SEKTÖRÜ					1,634,548.624	1,338,806.310	-74,297.720	19,993.655	-18,339.001	-61,752.011	-1215.7%	7.32	0.54	6.79	0.63	1,279,883,873	-1.56	-0.94	-3.47	-10.54	-28.15		
Ev Tekstil					39,201.900	32,109.018	3,029.838	-3,362.765	-1,077.813	-7,826.575	-1231.6%	-	-	8.28	0.52	61,848,997	-0.22	-0.20	-5.89	-6.11	-26.43		
IDAS		100	3.16	6,000,000	18,960,000	15,529,527	116,383	-6,827,183	-1,469,876	-3,389,966	a.d.	a.d.	0.64	a.d.	0.66	10,228,336	-0.29	-0.26	-1.25	-12.22	-4.82	İdaş	
YATAS		40	1.19	17,010,000	20,241,900	16,579,491	2,913,455	3,464,418	392,063	-4,436,609	-1231.6%	a.d.	0.40	8.28	0.48	51,620,661	-0.15	-0.13	-10.53	0.00	-48.03	Yataş	
Konfeksiyon					184,578.894	151,182.647	-8,548.157	52,032,009	3,303,155	-8,687,877	-4588.6%	1.68	0.48	0.78	0.66	191,369,574	-7.82	-4.48	-4.02	-12.52	-21.69		
CEYLN		20	1.85	6,830,000	12,635,500	10,349,332	5,311,210	661,204	290,612	-1,320,991	-554.6%	a.d.	1.81	46.97	0.37	6,830,563	-0.13	-0.12	-6.57	-18.50	-46.18	Ceylan Giyim	
ESEMS		16	0.56	13,315,500	7,456,680	6,107,527	-5,127,888	3,791,208	17,965	-3,117,028	-17450.6%	11.36	1.45	26.41	8.66	13,267,579	-45.78	-26.27	-6.67	-23.29	-3.45	Esem Spor Giyim	
KOTKS		56	0.34	10,045,041	3,415,314	2,797,374	-	-	-	-	a.d.	a.d.	1.22	a.d.	0.82	5,642,666	-0.46	-0.19	0.00	0.00	0.00	Koniteks	
MNDRS		100	52	0.35	184,000,000	64,400,000	52,747,973	12,636,435	-2,764,664	1,300,119	-1,412,289	-208.6%	a.d.	0.30	5.12	0.51	85,607,891	-0.03	0.04	-2.78	-16.67	-28.84	Menderes Tekstil
UKIM		25	1.65	8,316,000	13,721,400	11,238,758	-18,862,940	-12,499,327	-5,296,371	-	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2.01	39,387,468	-0.47	-0.32	0.00	0.00	-4.07	Liki Konfeksiyon	
VAKKO		16	0.79	105,000,000	82,950,000	67,941,682	2,275,026	62,843,588	6,990,830	-2,837,569	-140.6%	1.56	0.65	a.d.	0.67	40,633,407	-0.06	-0.03	-8.14	-16.84	-47.62	Vakko Tekstil	
Kumaş					694,424.002	568,780.409	-71,371.774	18,255.653	-20,765.866	-49,310.770	-293.7%	10.28	0.68	8.71	0.96	633,446,815	-0.66	-0.48	-3.66	-15.05	-22.40		
AKİPD		18	0.88	20,000,000	17,600,000	14,415,595	-11,770,945	-6,148,207	-2,833,047	-7,060,484	a.d.	a.d.	0.45	a.d.	0.84	46,738,908	-0.49	-0.47	-10.20	-34.81	-52.17	Aksu İplik	
ALTIN		21	6.05	40,000,000	242,000,000	198,214,432	-1,072,323	11,048,928	-1,029,145	-7,072,060	a.d.	48.34	1.63	16.58	1.54	122,665,540	-0.12	-0.08	8.04	-2.42	28.72	Altınıdız	
ATEKS		19	1.32	25,200,000	33,264,000	27,245,475	-208,346	-6,793,416	-2,388,984	-6,894,121	a.d.	a.d.	0.30	a.d.	0.52	45,125,412	-0.18	-0.19	-4.35	-19.02	-50.75	Akın Tekstil	
BERDN		28	1.17	5,200,000	6,084,000	4,983,209	-19,845,710	-5,515,746	-4,462,556	-10,424,656	a.d.	a.d.	a.d.	140.53	1.21	75,815,059	-0.64	-0.58	-12.03	-15.22	-48.68	Berdan Tekstil	
BİSAS		41	0.76	6,300,000	4,788,000	3,921,697	-11,113,819	-372,461	-2,364,300	-1,722,236	a.d.	17.76	68.84	a.d.	0.28	101,983	0.80	-0.66	0.00	-13.64	-63.98	Bisaş Tekstil	
BOSSA		100	32	1.08	108,000,000	116,640,000	95,536,080	32,074,707	20,926,796	4,743,702	343.3%	3.13	0.41	2.88	0.37	4,548,494	-0.20	0.41	-3.57	-13.60	-30.49	Bossa	
BRMEN		61	0.51	24,786,000	12,640,860	10,353,723	-739,069	1,481,107	-2,597,063	-13,804,681	a.d.	a.d.	0.34	33.22	0.71	77,871,949	-0.47	-0.42	-8.93	-17.74	-71.51	Birlik Mensucat	
GEDİZ		88	0.70	7,200,000	5,040,000	4,128,102	-1,141,618	-727,586	-180,359	-722,875	a.d.	a.d.	0.20	18.59	1.44	2,914,546	-1.49	-0.73	-1.41	-14.73	-59.30	Geziz İplik	
LUKSK		33	1.62	10,000,000	16,200,000	13,268,900	852,645	-880,666	-896,479	-1,294,355	a.d.	a.d.	1.48	32.91	1.63	4,843,806	-1.19	-0.80	-8.99	-18.18	-43.75	Lüks Kadife	
MEMSA		66	0.45	63,000,000	28,350,000	23,220,575	-46,786,538	-17,411,697	-10,822,666	-4,774,749	a.d.	a.d.	0.52	a.d.	8.05	60,102,823	-1.96	-1.58	-6.25	-23.73	125.00	Mensa Mensucat	
SKTAS		41	5.20	12,000,000	62,400,000	51,109,837	2,542,477	10,615,561	515,384	-3,028,540	-687.6%	8.82	0.63	4.42	1.05	60,958,041	-0.12	-0.00	-6.95	0.00	-42.14	Söktaş	
SNPAM		3	1.21	79,931,250	96,716,813	79,217,637	-4,459,393	8,319,051	640,704	-3,862,293	-702.8%	25.34	1.05	32.03	0.87	-2,832,094	-0.30	-0.24	-2.42	-7.63	-36.32	Sönmez Pamuklu	
TUNMTK		93	0.25	82,497,317	20,624,329	16,892,726	-21,106,078	1,145,128	-632,612	-9,248,147	a.d.	a.d.	a.d.	4.09	49,799,293	-1.69	-1.48	4.17	-16.67	-10.71	Tümteks		
YUNSA		27	1.10	29,160,000	32,076,000	26,272,422	11,402,236	2,568,861	1,541,555	-428,577	-127.8%	53.57	0.44	6.28	0.67	84,793,055	-0.01	0.04	-4.35	-13.39	-41.80	Yünsa	
İplik					367,464.109	300,978.056	-41,760,369	-16,593,349	-2,230,114	-5,123,424	-1249.4%	13.47	0.71	8.84	0.51	182,577,643	-0.65	-0.54	-2.45	-9.01	-24.94		
AKALT		64	0.92	30,000,000	27,600,000	22,606,274	-16,371,397	3,121,426	894,425	5,974,092	567.9%	3.37	0.30	a.d.	0.04	-16,469,045	0.06	0.06	1.10	-12.38	-40.26	Akal Tekstil	
ARAT		86	0.19	40,000,000	7,600,000	6,224,916	-1,093,225	-	-875,590	-	a.d.	a.d.	a.d.	24.98	1.68	14,585,494	-4.11	-3.54	0.00	0.00	0.00	Arat Tekstil	
ARSAN		15	1.08	37,800,000	40,824,000	33,437,628	-3,816,020	-10,438,839	96,037	-5,218,655	-5534.0%	a.d.	0.40	a.d.	1.01	62,646,869	-0.21	-0.14	-0.92	-6.90	-32.50	Arşan Tekstil	
EDİP		27	4.78	17,595,000	84,104,100</																		

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (YTL)			Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)		Hisse			
Kodları		(%)	(YTL)	Adeti	(YTL)	(\$)	2006/12	2007/12	2007/03	2008/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			37,583.67		196,500,549.368	160,947,292.463	15,946,163.893	25,075,638.030	4,717,659.091	5,468,001.973	57.3%	7.52	1.41	7.89	0.75	88,253,112.812			-2.29	-5.95	-17.77	İMKB-100 Endeksi	
Bankalar					79,639,917.215	65,230,499.808	7,691,975.000	10,652,506.000	2,354,887.000	3,048,093.000	28.1%	7.02	1.52						-1.20	-7.04	-23.07		
Büyük Ölçekli Bankalar					62,403,217.215	51,112,472.123	5,918,540.000	8,882,641.000	1,824,509.000	2,643,671.000	50.2%	6.43	1.50						-2.47	-6.04	-16.15		
AKBNK	30	36	4.80	3,000,000,000	14,400,000,000	11,794,577,770	1,600,192,000	1,994,294,000	435,266,000	640,190,000	47.1%	6.55	1.39	-	-	-	-	-	-5.88	-14.29	-30.11	Akbank	
GARAN	30	53	3.30	4,200,000,000	13,860,000,000	11,352,281,104	1,063,663,000	2,315,616,000	377,488,000	453,264,000	20.1%	5.80	1.98	-	-	-	-	-	3.77	0.05	-21.64	Garanti Bankası	
HALKB	30	25	6.25	1,250,000,000	7,812,500,000	6,398,967,974	863,498,000	1,131,039,000	237,584,000	300,669,000	26.6%	6.54	1.72	-	-	-	-	-	-0.79	-6.72	-14.96	Halk Bankası	
ISCTR	30	33	4.56	2,756,555,000	12,569,890,800	10,295,594,070	1,109,139,137	1,701,686,005	367,355,880	555,011,537	51.1%	6.65	1.36	-	-	-	-	-	-5.39	-8.80	-18.51	İş Bankası (C)	
VAKBN	30	25	1.84	2,500,000,000	4,600,000,000	3,767,712,343	769,730,000	1,030,700,000	219,027,000	196,397,000	-10.3%	4.56	0.91	-	-	-	-	-	-1.08	-13.60	-43.35	Vakıflar Bankası	
YKBNK	30	24	2.66	3,427,051,284	9,115,956,415	7,466,587,284	512,239,000	709,185,000	187,762,000	498,100,000	165.3%	8.94	1.69	-	-	-	-	-	-5.00	-2.21	-5.00	Yapı ve Kredi Bank.	
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar					17,236,700.000	14,118,027.684	1,773,435.000	1,769,865.000	530,378.000	404,422.000	6.0%	10.49	1.80	-	-	-	-	-	0.06	-8.05	-29.99		
ALNTF		5	1.17	300,000,000	351,000,000	287,492,833	29,654,000	63,320,000	16,309,000	17,168,000	5.3%	5.47	1.04	-	-	-	-	-	-1.68	-19.31	-43.10	Alternatif Bank	
ASYAB	30	44	2.78	900,000,000	2,502,000,000	2,049,307,888	146,351,000	221,337,000	36,321,000	37,339,000	2.8%	11.25	2.81	-	-	-	-	-	-1.42	-7.03	-6.45	Asya Katılım Bankası	
ALBRK	100	21	3.84	269,500,000	1,034,880,000	847,636,989	69,381,000	84,979,000	18,353,000	27,562,000	50.2%	10.99	1.96	-	-	-	-	-	2.67	-7.69	-20.58	Albaraka Türk	
DENIZ	0	7.20	316,100,000	2,275,920,000	1,864,133,017	276,344,000	211,250,000	54,372,000	18,229,000	50.6%	13.00	1.58	-	-	-	-	-	-	-2.70	-4.64	-47.83	Denizbank	
FORTS	100	6	1.01	1,000,000,000	1,010,000,000	827,258,580	75,413,000	150,080,000	56,650,000	47,970,000	-15.3%	7.14	0.60	-	-	-	-	-	-5.61	-24.06	-59.92	Fortis Bank	
FINBN	17	4.48	1,400,000,000	6,272,000,000	5,137,193,873	740,972,000	552,726,000	226,381,000	75,855,000	156.5%	15.59	2.49	-	-	-	-	-	-	-7.82	-9.68	-16.37	Finansbank	
SKBNK	30	99	2.29	400,000,000	916,000,000	750,266,197	52,001,000	122,861,000	30,908,000	61,685,000	99.6%	5.96	1.02	-	-	-	-	-	11.17	4.57	-31.67	Şekerbank	
TEBnk	20	1.18	755,000,000	890,900,000	729,707,593	105,700,000	130,286,000	43,949,000	69,091,000	57.2%	5.73	0.93	-	-	-	-	-	-	0.85	-9.92	-57.75	T. Ekonomi Bank.	
TEKST	100	25	1.83	300,000,000	549,000,000	449,668,278	15,068,000	42,457,000	13,204,000	6,739,000	-49.0%	15.25	1.43	-	-	-	-	-	4.57	-6.15	-15.67	Tekstilbank	
TKBNK	1	6.00	160,000,000	960,000,000	786,305,185	156,149,000	43,088,000	12,188,000	14,162,000	16.2%	21.30	2.03	-	-	-	-	-	-	1.69	2.63	10.10	T. Kalkınma Bank.	
TSKB	30	54	0.95	500,000,000	475,000,000	389,057,253	106,402,000	147,481,000	21,743,000	28,622,000	31.6%	3.08	0.69	-	-	-	-	-	-1.04	-7.23	-40.63	T.S.K.B.	
Sigorta					4,872,360.000	3,990,793.677	143,895,953	252,868,512	43,459,087	71,950,315	51.2%	16.46	1.47	-	-	-	-	-	-	-2.66	-2.83	3.25	
AKGRT	30	39	4.76	306,000,000	1,456,560,000	1,193,021,541	74,184,451	114,496,346	18,954,516	35,239,691	85.9%	11.14	0.76	-	-	-	-	-	-3.64	-11.85	-28.35	Aksigorta	
ANHYT	100	21	2.86	250,000,000	715,000,000	585,633,549	25,285,431	45,481,212	5,412,225	8,755,312	61.8%	14.64	2.45	-	-	-	-	-	0.70	3.17	-17.75	Anadolı Hayat Emek.	
ANSGR	100	48	1.01	350,000,000	353,500,000	289,540,503	25,198,811	54,208,548	8,112,885	16,636,927	105.1%	5.64	0.65	-	-	-	-	-	-5.61	-10.73	-29.18	Anadolı Sigorta	
AVIVA	7	15.30	25,000,000	382,500,000	313,293,472	13,450,892	8,748,484	6,385,412	4,745,764	-25.7%	53.81	5.13	-	-	-	-	-	-	-0.65	-11.05	-15.62	Aviva Sigorta	
GUSGR	14	3.14	150,000,000	471,000,000	385,780,981	2,533,478	7,249,225	3,117,544	3,117,544	-15.1%	70.34	2.61	-	-	-	-	-	-	3.29	16.69	52.95	Güneş Sigorta	
RAYSG	14	2.92	65,000,000	189,800,000	155,459,088	-16,220,964	-2,672,199	-2,159,590	-2,566,445	a.d.	a.d.	3.79	-	-	-	-	-	-	-6.41	-18.44	-3.92	Ray Sigorta	
YKSGR	100	34	16.30	80,000,000	1,304,000,000	1,068,064,543	19,463,854	25,356,896	3,083,250	6,021,523	95.3%	46.09	5.05	-	-	-	-	-	-6.32	-12.41	64.60	Yapı Kredi Sigorta	
Faktoring					52,077.190	42,654,755	5,307,825	1,319,845	2,801,520	700.7%	6.98	1.12	16.31	-	-	558,613,046			-1.60	7.23	-22.43		
FACFA		-	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	-	-	-	0.00	0.00	0.00		
GARFA	35	2.54	16,848,500	42,795,190	35,052,166	4,596,937	5,724,025	1,250,184	1,785,470	42.8%	6.84	1.18	16.91	40.38	-	564,435,430	0.12	0.16	0.00	-1.55	-56.12	Garanti Faktoring	
OZFIN	49	1.19	7,800,000	9,282,000	7,602,588	710,888	258,238	69,661	1,016,050	1358.6%	7.71	0.91	4.54	5.85	-	-8,222,384	1.72	1.73	-4.80	-20.13	-11.17	Özderici GMYO	
Finansal Kiralama					1,305,378,934	1,069,193,984	184,181,385	230,927,351	55,305,664	72,795,068	21.4%	4.92	1.15	10.18	17.39	4,011,274,894	2.66	2.78	-3.85	-12.77	-40.93		
FFKRL	42	1.85	75,000,000	138,750,000	113,645,671	40,018,666	50,415,120	10,604,427	12,043,000	13.6%	2.68	0.51	10.74	8.52	947,504,000	0.33	0.81	-6.09	-13.95	-54.43	Finans Fin. Kir.		
ISFIN	100	43	0.89	139,500,000	124,155,000	101,691,375	27,446,000	46,716,000	9,988,000	22,715,000	127.4%	2.09	0.54	8.45	9.16	713,852,000	-	-	-10.10	-16.04	-60.96	İş Fin. Kir.	
SEKFK	55	0.49	35,000,000	17,150,000	14,047,014	-5,887,439	1,039,763	409,828	635,329	55.0%	13.55	2.03	11.72	7.46	116,384,426	0.13	0.17	-2.00	-7.55	-57.76	Şeker Fin. Kir.		
TEKFK	46	0.61	17,000,000	10,370,000	8,493,734	4,019,082	4,262,808	1,007,195	1,361,580	35.2%	2.25	0.31	a.d.	9.33	48,152,049	-	-	0.00	-18.67	-51.59	Tekstil Fin. Kir.		
TOPFN	25	5.45	15,875,003	86,518,767	70,864,745	-	-	-	-	a.d.	23.22	2.48	a.d.	295.53	-2,112,964	17.67	18.04	0.00	0.00	0.00	Toprak Fin. Kir.		
VAKFN	22	1.97	20,000,000	39,400,000	32,271,275	6,643,000	-3,382,000	1,667,000	-298,000	-117.9%	a.d.	1.21	15.92	5.04	167,904,000	-0.01	-0.01	-6.19	-18.93	-29.14	Vakıf Fin. Kir.		
YKFIN	17	2.28	389,927,705	889,035,167	728,180,168	111,942,076	131,875,660	31,629,214	36,338,159	14.9%	6.51	1.71	10.97	137.60	2,019,591,383	0.48	0.48	-2.56	-14.29	-32.65	Yapı Kredi Fin. Kir.		
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı					1,922,306,633	1,574,499,658	149,174,174	183,770,319	22,253,390	57,498,977	297.4%	8.78	0.86	8.02	2.60	-437,086,874	0.73	0.79	0.48	-4.08	-19.20		
AGYO	100	49	1.42	63,000,000	89,460,000	73,273,814	22,767,169	4,655,436	3,301,627	41.0%	3.79	0.87	3.31	0.90	-47,527,150	0.13	0.13	0.00	-14.46	-17.92	-17.92	Atakule G.M.Y.O.	
AKMGY	49	35.75	13,700,000	489,775,000	401,158,981	57,159,245	51,181,260	14,910,055	14,441,517	-3.1%	9.66	3.68	9.80	7.11	-31,726,301	0.94	0.99	-1.38	-8.65	-8.24	Akmerkez G.M.Y.O.		
ALGYO	49	20.40	5,490,100	111,998,040	91,734,000	4,916,479	3,106,176	660,958	11,940,728	1706.6%	7.79	0.66	2.05	6.09	-88,662,871	2.72	2.81	1.49	3.76	-36.79	Alarko GMYO		
EGYO	72	0.41	50,000,000	20,500,000	16,790,892	861,344	8,525,936	-6,342,549	-57														

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (YTL)			Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse		
Kodları		(%)	(YTL)	Adeti	(YTL)	(\$)	2006/12	2007/12	2007/03	2008/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (YTL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			37,583.67		196,500,549,368	160,947,292,463	15,946,163,893	25,075,638,030	4,717,659,091	5,468,001,973	57.3%	7.52	1.41	7.89	0.75	88,253,112,812	-2.29	-5.95	-17.77	-2.29	-5.95	-17.77	İMKB-100 Endeksi
NTHL	100	87	0.60	338,442,000	203,065,200	166,324,187	4,823,960	76,521,671	-1,593,618	19,866,687	1346.6%	2.07	1.69	a.d.	3.11	27,131,020	1.32	1.57	-3.23	-11.76	-22.08	Net Holding	
TRNSK		95	0.24	14,955,160	3,589,238	2,939,830	208,840	-12,455,147	664,221	-5,293,850	-897.0%	a.d.	0.51	4.35	0.82	21,810,273	a.d.	a.d.	-4.00	-7.69	-7.69	Transtürk Hold.	
Yatırım Ortaklığı					455,862,500	373,382,341	25,150,575	118,603,838	35,983,000	-78,783,281	-383.1%	10.38	0.52	3.11	0.02	-161,866,251	-0.31	-0.28	-3.36	-6.06	-23.35		
AKYO	66	1.11	18,000,000	19,980,000	16,364,977	1,559,579	9,052,645	3,520,272	-5,016,606	-242.5%	38.74	0.48	7.35	0.06	-8,012,289	-0.16	-0.16	-2.63	-12.60	-12.75	Ak Yat. Ort.		
ARFYO	90	0.59	20,400,000	12,036,000	9,858,301	1,120,662	6,789,429	2,831,212	-3,770,086	-233.2%	63.98	0.36	a.d.	a.d.	-17,707,346	-0.08	-0.08	-1.67	-10.61	-35.16	Alternatif Yat. Ort.		
ATAYO	96	0.57	7,946,201	4,529,335	3,709,833	215,510	469,519	-73,116	-1,234,192	a.d.	a.d.	0.55	0.62	a.d.	-4,999,581	-0.26	-0.26	0.00	-5.00	-44.66	Ata Yat. Ort.		
ATLAS	100	0.70	3,432,000	2,402,400	1,967,729	233,880	2,262,948	106,378	-1,842,095	-1831.7%	7.64	0.42	1.70	0.00	-426,908	-0.03	-0.03	-21.35	-1.52	-38.65	Atlas Yat. Ort.		
ATSYO	100	0.58	6,000,000	3,480,000	2,850,356	-420,253	2,189,593	1,022,984	-3,332,423	-425.8%	a.d.	0.45	2.94	0.04	-26,528	-0.20	-0.20	-1.69	-10.77	-34.90	Atlantis Yat. Ort.		
AVRSY	100	0.48	6,000,001	2,700,000	2,211,484	-1,674,414	1,168,657	-246,618	-1,833,374	a.d.	a.d.	0.57	89.28	0.00	-570,759	-0.03	-0.03	0.00	-10.00	-41.56	Avrasya Yat. Ort.		
BSKYO	98	0.53	4,475,640	2,372,089	1,942,902	12,373	508,680	207,967	-105,848	-150.9%	12.17	0.49	3.45	0.01	-311,098	-0.00	-0.00	0.00	0.00	-41.76	Başkent Yat. Ort.		
BUMYO	100	0.53	6,000,000	3,180,000	2,604,636	76,617	721,757	421,437	-491,910	-216.7%	a.d.	0.57	a.d.	0.00	-4,014,000	-0.17	-0.16	-3.64	-10.17	-22.24	Bumerang Yat. Ort.		
DJMST	-	10.75	10,000,000	107,500,000	88,049,799	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-	-1.38	-4.02	-1.38	DJIM Türkiye A Tipi BYF		
DJIST	-	10.30	300,000	3,090,000	2,530,920	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-	-2.83	-4.63	-14.88	DJ İstanbul 20		
DNZYO	100	1.01	14,985,000	15,134,850	12,396,470	1,092,337	10,505,332	1,647,759	-3,609,016	-319.0%	2.88	0.39	0.43	0.05	-12,332,103	-0.82	-0.82	-0.98	-4.72	-7.18	Deniz Yat. Ort.		
ECBYO	80	0.60	8,400,000	8,400,000	6,880,170	-1,162,263	6,028,420	1,065,358	-3,381,656	-417.4%	5.31	0.38	a.d.	0.01	-11,351,796	-0.15	-0.15	-1.64	-9.09	-24.90	Eczacıbaşı Yat. Ort.		
EGCYO	100	0.80	17,000,000	13,600,000	11,139,323	-1,791,294	2,915,670	979,117	-4,315,651	-540.8%	a.d.	0.88	a.d.	0.02	-5,949,704	-0.06	-0.06	-17.53	23.08	-23.89	Egeli Co. Yat. Ort.		
EURYO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	-	-	0.00	0.00	0.00			
EVNYO	99	0.55	2,500,000	1,375,000	1,126,218	232,758	148,732	93,949	-577,816	-715.0%	a.d.	0.48	8.74	a.d.	-1,734,083	-0.01	-0.01	-3.51	-18.96	-48.63	EVG Yat. Ort.		
FNSYO	90	1.09	15,000,000	16,350,000	13,391,760	1,299,882	3,466,444	1,607,604	-6,538,980	-506.8%	a.d.	0.75	a.d.	0.02	-10,496,768	-0.09	-0.09	-0.91	-22.14	-7.15	Finans Yat. Ort.		
GDKYO	100	0.73	6,930,000	5,058,900	4,143,583	348,549	1,301,626	230,970	-1,512,141	-754.7%	a.d.	0.81	a.d.	0.01	-141,798	-0.02	-0.02	-5.19	-2.67	-4.67	Gedik Yat. Ort.		
GRNYO	100	0.59	18,750,000	11,062,500	9,060,939	733,470	5,145,095	1,512,543	-2,526,217	-267.0%	10.00	0.51	6.01	0.05	-4,353,097	-0.17	-0.17	-3.28	-9.23	-25.32	Garanti Yat. Ort.		
HDFYO	99	0.53	4,250,000	2,252,500	1,844,950	-983,340	257,797	143,569	-329,694	-329.6%	a.d.	0.69	a.d.	0.01	-1,707,844	-0.08	-0.08	-5.36	-3.64	-44.21	Hedef Yat. Ort.		
IBFYO	99	0.86	5,000,000	4,300,000	3,521,992	-122,766	557,245	81,011	79,477	-1.9%	7.74	0.77	a.d.	a.d.	-5,009,568	0.00	0.00	1.18	26.47	-32.07	Infotrend Yat. Ort.		
INFYO	99	0.50	4,500,000	2,250,000	1,842,903	-910,714	310,305	66,790	-751,939	-1225.8%	a.d.	0.62	0.09	a.d.	-2,294,303	-0.00	-0.00	-3.85	-9.09	-33.33	Info Yat. Ort.		
ISGSY	43	2.05	23,400,000	47,970,000	39,290,687	15,088,476	2,625,900	649,798	-1,454,215	-323.8%	91.92	0.46	a.d.	15.35	-4,668,140	-6.73	-5.86	-0.97	-5.09	-37.96	İş Girişim		
ISYAT	90	0.65	134,662,500	87,530,625	71,693,525	11,548,173	36,822,429	12,981,167	-14,797,476	-214.0%	9.68	0.51	6.35	0.14	-30,064,502	-0.19	-0.19	-1.52	-2.99	-7.21	İş Yat. Ort.		
MRBYO	99	0.92	3,000,000	2,760,000	2,260,627	91,260	596,161	144,603	40,128	-72.2%	5.61	0.82	5.52	0.10	-7,527	0.00	0.00	-2.13	2.22	-1.43	Marbaş B Tipi Yat. Ort.		
METYO	99	0.62	3,000,000	1,860,000	1,523,466	-456,367	383,226	-43,997	-787,767	a.d.	a.d.	0.87	a.d.	0.00	-714,660	-0.02	-0.02	-12.68	-7.46	-31.11	Metro Yat. Ort.		
MYZYO	100	0.56	5,000,000	2,800,000	2,293,390	-236,868	505,297	-1,615,970	-419.8%	a.d.	0.60	8.37	0.04	0.04	-368,386	-0.09	-0.09	-1.75	-8.20	-23.92	M. Yılmaz Yat. Ort.		
NFIST	-	11.90	50,000	595,000	487,345	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	-	-	-3.25	-8.46	-11.85	Mali Sek Dışı NFIST20 BYF		
TCRYO	85	0.51	5,000,000	2,550,000	2,088,623	-50,034	98,958	-141,796	-841,783	a.d.	a.d.	0.61	a.d.	0.01	-463,261	-0.01	-0.01	-5.56	-12.07	-32.89	Tacirler Yat.Ort.		
TACYO	79	2.39	1,995,000	4,768,050	3,905,357	650,065	2,378,115	766,484	-2,107,831	-375.0%	a.d.	0.47	1.00	a.d.	-3,678,260	-0.36	-0.36	-8.08	-19.80	-34.95	Taç Yat. Ort.		
TAKYO	99	0.57	2,700,000	1,539,000	1,260,545	-408,745	-313,343	64,524	-474,943	-836.1%	a.d.	1.02	a.d.	0.00	-931	-0.01	-0.01	-3.39	-21.92	-55.47	Taksim Yat. Ort.		
TSKYO	69	0.50	18,000,000	9,000,000	7,371,611	-54,214	2,131,497	-37,039	-2,543,141	a.d.	a.d.	0.48	a.d.	a.d.	-9,424,297	-0.42	-0.42	-3.85	-9.09	-19.66	TSKB Yat. Ort.		
VARYO	99	1.00	9,027,000	9,027,000	7,393,726	360,721	1,554,768	405,066	-2,824,643	-797.3%	a.d.	1.02	a.d.	0.02	-1,470,340	-0.14	-0.14	-3.85	6.59	-8.37	Vartik Yat. Ort.		
VKFRS	69	6.85	900,000	6,165,000	5,049,554	-5,359,246	-58,972	-3,331	64,118	2024.9%	727.26	1.45	a.d.	-	-2,316,776	a.d.	a.d.	-4.20	-15.95	-31.16	Vakıf Girişim		
VKFYT	46	1.85	7,500,000	13,875,000	11,364,567	-274,399	2,227,516	631,101	-2,264,974	-458.9%	a.d.	1.01	a.d.	a.d.	-2,896,433	-0.19	-0.19	13.50	6.94	61.61	Vakıf Yat. Ort.		
YKRYO	89	0.61	31,425,000	19,169,250	15,700,917	4,217,461	13,340,749	4,210,688	-5,855,326	-239.1%	5.85	0.35	a.d.	0.04	-13,650,192	-0.09	-0.09	-1.61	-7.58	-32.97	Yapı Kredi Yat. Ort.		
YTFYO	66	0.52	10,000,000	5,200,000	4,259,153	173,719	2,089,535	631,250	-2,229,291	-453.2%	a.d.	0.43	5.48	a.d.	-702,973	-0.14	-0.14	-5.45	-16.13	-34.18	Yatırım Fin. Yat. Ort.		

FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar):Esas Faaliyet Karı+Dönem Amortismanı
PD/DD oranında, oran hesaplanırken konsolide bilançolarda ana ortaklık Öz Sermayesi kullanılmıdır.
Net Nakit : (Nakit+Menkul Kıymetler) - (Kısa Vadeli Finansal Borçlar+Uzun Vadeli Finansal Borçlar)
a.d. : Anlamı Değil
H.A.O: Haika Açıklık Oranı
PD/DD: Piyasa Değeri / Defter Değeri
FD (Firma Değeri): Piyasa Değeri - Net Nakit
Not: Banka bilançoları konsolide olmayan bilançolardır.
Endeksler:30 hisseleri aynı zamanda 100 Endeks'in de dahilidir.

ŞEKER YATIRIM ŞUBE VE SEANS SALONLARI

SUBELER		ANTALYA SEANS SALONLARI	
ANKARA ŞUBE		MERKEZ	
Müdür : Uğur Özkan ÜLGER	0312-4189075 0312-4240065	Müdür : Tahir Gürkan HAMZAKADI	0242-2485950
		Yetkili : F.Mine ŞENTÜRK - Alper ÇOBAN	0242-2447394
İZMİR ŞUBE		AKDENİZ	
Müdür : İhan ÇETİNKAYA	0232-4257027 0232-4410007	Müdür : Ömer Faruk ÇALLI	0242-2480191
		Yetkili : Mustafa KÜSMEZ - Nilüfer EGE	0242-2442823
ANKARA SEANS SALONLARI		DİĞER SEANS SALONLARI	
BİRLİK		ADAPAZARI	
Müdür : Ayfer ÇETİN	0312-4959853	Müdür : Müfit SEÇKİN	0264-2771202
Yetkili : Ayşe ANDUV	0312-4961255	Yetkili : Melek GENÇ	0264-2776304
CEBECİ		ADİYAMAN	
Müdür : Leyla YALÇIN	0312-3626699	Müdür : Akif BİNGÖL	0416-2138945
Yetkili : M.Merve KAMBUROĞLU	0312-3629355	Yetkili : Mahmut YILDIZ	0416-2138911
BAŞKENT		AFYON	
Müdür : Burcu SEZİCİ	0312-4276651	Müdür : Süleyman Sırrı KAYA	0272-2137710
Yetkili : Mine AKIŞIN	0312-4276652	Yetkili : Mine TAKTAK	0272-2139072
KÜÇÜKESAT		ALANYA	
Müdür : Semiye GÜVEN	0312-4187032	Müdür : Fatih TURAN	0242-5136190
Yetkili : Özlem BOZOĞLU	0312-4195451	Yetkili : Sevil ÇALIŞKAN	0242-5117368
OSTİM		ANTAKYA	
Müdür : Hasan Hüseyin POLAT	0312-3852266	Müdür : Sacit ŞERBETÇİ	0326-2251960
Yetkili : Hüseyin KANTÜRK	0312-3852525	Yetkili : Mustafa YAKAR - Rahmi GÜLÜCÜ	0326-2251978
SİTELER		BURDUR	
Müdür : Ali Nahit BİLİR	0312-3508276	Müdür : Sadi TAŞ	0248-2340856
Yetkili : Kaan OKTAY	0312-6518277	Yetkili : Feyzan KEÇECİ	0248-2339636
ULUS		BODRUM	
Müdür : Mesut Kemal ALTAN	0312-3122868	Müdür : Ahmet GÜMÜŞ	0252-3135467
Yetkili : Bahar BAŞ	0312-3096738	Yetkili : Özlem G. ERDEMİR	0252-3135468
İSTANBUL SEANS SALONLARI		ÇORUM	
AKSARAY		Müdür : Engin ATAR	0364-2138600
Müdür : M. Remzi ŞİNGAR	0212-5873601	Yetkili : Bircan KALKAN-Hakan ÜNSAL	0364-2139262
Yetkili : Esra KÜÇÜKDİLEK	0212-6332539	DENİZLİ	
ALTUNIZADE		Müdür : Korkmaz ÜNAL	0258-2412100
Müdür : Kubilay RENKLİYÜZ	0216-4749888	Yetkili : Mehmet UYUMAZ	0258-2416810
Yetkili : Beyhan ŞANER	0216-4740917	DÜZCE	
BAYRAMPAŞA		Müdür : Hüseyin YILMAZ	0380-5245900
Müdür : Güven SEVİNÇ	0212-5010413	Yetkili : Şükran KIRIKOĞLU	0380-5240709
Yetkili : Ayhan S. ARVAY	0212-6128949	EDİRNE	
BEYLİKDÜZÜ		Müdür : Hülya ALTUĞ	0284-2122290
Müdür : Abdurrahman KAYA	0212-8721319	Yetkili : Naif YILMAZ-Nilüfer KARACA	0284-2130284
Yetkili : Mehmet KIŞLIOĞLU	0212-8734798	FETHİYE	
BEYOĞLU		Müdür : Ziya SAVAŞ	0252-6128984
Müdür : Ender DİLEKÇİ	0212-2926478	Yetkili : Senem TOYMAN	0252-6120298
Yetkili : Ruhat HATİPOĞLU	0212-2926544	GAZİPAŞA/ADANA	
FENERYOLU		Müdür : Ebru Songül YALÇIN	0322-4595027
Müdür : Tiraje TOP	0216-4140609	Yetkili : Dilek ARIKAN - Nuray YÜRÜK	0322-4584737
Yetkili : Pınar RAMADAN	0216-4140348	İSPARTA	
GAZİOSMANPAŞA		Müdür : Bilal BOLAT	0246-2322248
Müdür : Bektaş DÜŞMEZ	0212-5639303	Yetkili : Filiz DOĞU	0246-2329446
Yetkili : Ercan DİKMEN-Murat YILMAZ	0212-5636198	İSKENDERUN	
KARTAL		Müdür : Mehmet CİNGÖZ	0326-6137560
Müdür : Ersin SÜMER	0216-3061045	Yetkili : Ebru FARSAK	0326-6144601
Yetkili : Hande ALAN-Münevver AKTUNEL	0216-4882630	İZMİT	
KOZYATAĞI		Müdür : Mustafa FAZLIOĞLU	0262-3218785
Müdür : Selahattin EGE	0216-3686399	Yetkili : Erol ÖNDER	0262-3317450
Yetkili : N.Bağrı BAKIR	0216-3685874	KARŞIYAKA/İZMİR	
4.LEVENT		Müdür : Levent ARIER	0232-3692479
Müdür : Gökhan EMEK	0212-2703800	Yetkili : Yelda MERCAN	0232-3682105
Yetkili : Erkan YILMAZ	0212-2833962	KAYSERİ	
MECİDİYEKÖY		Müdür : Orhan ANGIN	0352-2311532
Müdür : Osman OKTAY	0212-2744880	Yetkili : Cem TOPÇUHASANOĞLU	0352-2223394
Yetkili : Funda ALTUNTAŞ	0212-2885355	KUŞADASI/AYDIN	
SULTANHAMAM		Müdür : İbrahim SİLİ	0256-6128674
Müdür : Yaşınkut ERENOĞLU	0212-5123016	Yetkili : Tamer SARAÇOĞLU	0256-6128090
Yetkili : Gülay TOPASLAN	0212-5228827	MERSİN	
ŞİRİNEVLER		Müdür : Ogün TUTAL	0324-2373965
Müdür : Hüseyin ÜST	0212-5519967	Yetkili : Habibe AKSOY	0324-2389736
Yetkili : Derya ÖZER	0212-6539609	NAZİLLİ/AYDIN	
PENDİK		Müdür : Serpil GÜVEN	0256-3125345
Müdür : Petek ATALAY	0216-4910816	Yetkili : Eser YEŞİLDAĞ	0256-3156263
Yetkili : Mehmet BAYSA	0216-3908577	NEVŞEHİR	
ETİLER		Müdür : Fatih SARIBOĞA	0384-2127456
Müdür : Figen BOYACIOĞLU	0212-2655588	Yetkili : Murat İVEN	0384-2123950
Yetkili :	0212-3583560	NİĞDE	
KADIKÖY		Müdür : Seyit Naci SEMERCİ	0388-2326143
Müdür : Orhan ÇOLAKOĞLU	0216-3465530	Yetkili : Mehmet YEL	0388-2334889
Yetkili : Metin ERKAN	0216-3477370	NİKSAR/TOKAT	
MEGACENTER		Müdür : Kadir ÇELEBİ	0356-5277626
Müdür : Ulvi Sezar PEKSÖZ	0212-4372098	Yetkili : Sevinç DEMİRTÜRK	0356-5279152
Yetkili : Barış ASLAN	0212-4372327	ORDU	
ÜSKÜDAR		Müdür : M. Ufuk KALKAN	0452-2230050
Müdür : Fahrettin ÖZCAN	0216-3422681	Yetkili : Seval GÜLSEREN	0452-2250198
Yetkili : Birgül USUL	0216-3915644		

ŞEKERBANK ŞUBE - ŞEKER YATIRIM ACENTELER

ADANA		BALIKESİR		İSTANBUL		KONYA	
İ.EROL ANDIÇ	0322-3512075	BERRİN ÖKSÜZOĞLU	0266-2442828	AVCILAR	0212-5098484	BÜSAN	
CEYHAN		BANDIRMA		FUAT KARVAN		AHMET DİLEK	0332-3453355
HİKMET EROL AKÇA	0322-6125613	ERGIN GÜDÜCÜ	0266-7143581	BAKIRKÖY		SEYDİŞEHİR	
KOZAN		GÖNEN		SEYDİ AYDEMİR	0212-5423746	İSMAİL UZUNAY	0332-5826158
CAN KOLAT	0322-5150807	SEMRA DEMİR	0266-7631690	BEŞİKTAŞ		AKŞEHİR	
TOROS		BATMAN		NECATİ ÜNLÜ	0212-2587748	YAKUP ASAN	0332-8137752
HÜSEYİN AYYILDIZ	0322-2323664		0488-2153399	ÇAĞLAYAN		BEYŞEHİR	
ADAPAZARI		BAYBURT		ALİ ERDOĞAN	0212-2335613	ORHAN GÜLMEZ	0332-5124948
AKYAZI		MERKEZ		ÇEMBERLİTAŞ		EREĞLİ	
SEDAT İNAL	0264-4182464	MURAT EROĞLU	0458-2116201	SELMA ÇAĞILTAY	0212-5160958	MURAT ŞAHİN	0332-7139570
AFYON		BİLEÇİK		ELMADAĞ		KARATAY SANAYİ	
ÇAY		BOZÜYÜK		FUNDA SEVGİ TUNAL	0212-2961642	TUĞBA DOĞDU	0332-2374047
ORHAN KARAGÖZ	0272-6325504	TAHIR ZEKİ TANYEL	0228-3141808	GÖZTEPE		KÜTAHYA	
DİNAR		BOLU		M. AHSEN ERKUT	0216-3020099	MUSTAFA YILDIZ	0274-2120150
SULTAN SOYDEMİR	0272-3536492	BÜLENT SEÇGİN	0374-2125200	GÜMÜŞSUYU		MALATYA	
EMİRDAĞ		BURSA		CANAN AYDINYOL	0212-2931553	AYŞE ELİF AKTAN	0422-3233823
MAHMUT ÖZDOĞAN	0272-4427201	ANKARA CADDESİ		GÜNEŞLİ		MANİSA	
SANDIKLI		A.ALPER GEDİK	0224-3621447	LEYLA ERTÜZ	0212-6562312	HAŞİM GÜMÜŞ	0236-2375193
MEHMET ERSİN OYAL	0272-5152943	BEŞEVLER		HADIMKÖY		AKHİSAR	
SULTANDAĞI		TUNAY BALABAN	0224-4436380	BÜLENT KARASU	0212-8861514	BERNA YAMANEL	0236-4149358
ETHEM TUNA DURMUŞ	0272-6564556	İNEGÖL		KAVACIK		SALİHLİ	
ŞUHUT		HİLAL ŞENER	0224-7111830	HİLAL ŞENER	0216-6801625	MUSTAFA TEKİŞ	0236-7142466
ÜNAL BURSAL	0272-7183428	KARACABEY		KAZASKER		TURGUTLU	
AĞRI		HASAN KIRLI	0224-6760161	MELTEM SÜREL	0216-4633049	SUAT YILMAZ	0236-3120012
MERKEZ		YENİŞEHİR		KURTKÖY		MARDİN	
YILDIZ BAYCAN	0472-2153362	MAHMUT ATASOY	0224-7730772	SEVGİ KARACA	0216-3786400	MERKEZ	
AKSARAY		BURDUR		KÜÇÜKYALI		NAZMIYE BORAN	0482-2124160
	0382-2124959	BUCAK		BELMA CUROĞLU	0216-4891252	MERSİN	
AMASYA		İSMAİL ERKEN	0248-3250222	LEVENT ÇARŞI		ANAMUR	
BARİŞ TOLGA YETKİN	0358-2186850	ÇANKIRI		CAN SUBUTAY ÖNCEL	0212-3250845	ŞERAFETTİN KAÇAR	0324-8148889
MERZİFON		OYA UZYAPAN	0376-2131573	MALTEPE		HAL	
FIKRİ EYMİRLİ	0358-5133525	ÇANAKKALE		EBRU ERYILMAZ	0216-4412380	LÜTFİ BALCI	0324-2355312
ANKARA		ALİ ARSLAN	0286-2175404	MASLAK		SİLİFKE	
ANAFARTALAR		BİGA		AHMET GENCER	0212-2866685	OKAN ÜNAL	0324-7146101
GÜLDENUR MUTLUAY	0312-3093502		0286-3174490	MERTER		TARSUS	
BAHÇELİEVLER		DENİZLİ		H.REMZİ AKBEN	0212-6378081	SERVER FARUK KAYAOKAY	0324-6130391
NERİMAN BÜYÜKKILIÇ	0312-2213447	ÇİVRİL		NİŞANTAŞI		MUĞLA	
BALGAT		NEZİH ŞAFAK	0258-7137590	GÜL TEZEL	0212-2301548	MERKEZ	
NURAY GÜLEN	0312-2866265	DIYARBAKIR		SEFAKÖY		AHMET ŞAHAN	0252-2131515
BAŞKENT		TURGUT KILIÇ	0412-2287080	ATALAY GÖKÇE	0212-5802370	MİLAS	
	0312-4193646	EDİRNE		SUADİYE		CEMAL TÜRKSEVER	0252-5137723
BEYPAZARI		ALPULLU		PETEK ATALAY	0216-3026566	MARMARİS	
	0312-7636078	HASAN HÜSEYİN GÜLERYÜ	0288-5232187	SULTANBEYLİ		ŞAKİR TÜMER	0252-4137750
ÇANKAYA		BABAESKİ		AZİZ HAKAN AYDOĞMUŞ	0216-4989495	ORDU	
MURAT TOPÇU	0312-4406221	HÜSNÜ ÇINAR	0288-5124689	AHL SERBEST BÖLGE		ÜNYE	
ÇUBUK		LÜLEBURGAZ			0212-4650337	NESLİHAN HANCIOĞLU	0452-3236721
İBRAHİM BADEM	0312-8386734	HAKAN DENİZ	0288-4172882	İMES		FATSA	
DEMETEVLER		UZUNKÖPRÜ		DOĞAN BATUR	0216-4996316	ALİ KARA	0452-4236256
GÜRSEL UYSAL	0312-3320574	RİDVAN KESKİN	0284-5135761	TOPÇULAR		SAMSUN	
DİKMEN		KEŞAN		SELÇUK ÖZMEN	0212-6740027	BAHİRİ ŞEN	0362-4351635
ALİ ASLAN ERDEM	0312-4782349	CIHAT AVCI	0284-7147588	TUZLA		BAFRA	
ETLİK		ELAZIĞ		İSMET ERTÜRK	0216-3948490	İLVAN KABATAŞ	0362-5425100
EMRAH ÖZDEMİR	0312-3211447	ERMAN DİKEÇ	0424-2369668	ÜMRANİYE		ÇARŞAMBA	
ETİMESGUT		ERZİNCAN		LATİF MENET	0216-4433162		0362-8337090
DERYA DİLİBAL	0312-2456424	MUSTAFA OKUR	0446-2238431	YEŞİLKÖY		SİVAS	
G.O.PAŞA		ERZURUM		F.BERNA TURGUT	0212-5734422	GÖKÇEN TURAN	0346-2212494
GÖKNUR SERDAR	0312-4466163	TEVFİK FİKRET DİLAVER	0442-2141673	İKİTELLİ		YENİ ÇUBUK	
GÖLBAŞI		ESKİŞEHİR		ÇİHANGİR ATEŞ	0212-6616070	MEHMET BİLGİN	0346-6548882
ZİYA ARITÜRK	0312-4845702	HATİCE BAŞKAYA	0222-2219646	ZEYTİNBURNU		ŞANLIURFA	
İVEDİK OSB.		TAŞBAŞI		ENGİN UCA	0212-6795464	YILMAZ BİLGİN	0414-3157452
SÜLEYMAN KUTLU	0312-3943771	DİLBER PEKDEMİR	0222-2203022	ZİVERBEY		TEKİRDAĞ	
KAZIM KARABEKİR		GAZİANTEP		ZAFER SARIKAYA	0216-3309707	ÇORLU	
FATİH DÖĞME	0312-3843038	VAHAP TAŞ	0342-2315312	KAHRAMANMARAŞ		RECEP BORA DİNÇ	0282-6527800
KIZILAY		NİZİP		HÜSEYİN BAL	0344-2236010	ÇERKEZKÖY	
KAZIM KAYHAN	0312-4359599	H.SERPİL ÖZTÜRK	0342-5171463	AFŞİN		HÜSAMETTİN ERYILMAZ	0282-7269400
MALTEPE		GİRESUN		AHMET ER	0344-5118488	TOKAT	
GİZEM TOSUN	0312-2316228	SADIYE ERTÜRK	0454-2160679	ELBİSTAN			0356-2124093
MAMAK		İĞDIR		ZUHAL ÇITAK	0344-4133006	ERBAA	
SERAP İMREN	0312-3656300	HALİL TOPÇU	0476-2278007	KARABÜK		BÜLENT AÇIKGÖZ	0356-7158551
MERKEZ		İSPARTA		SEMA YÜKSEL	0370-4121975	TURHAL	
NAMİK KEMAL ERGENOĞLL	0312-2308664	Ş.KARAAĞAÇ		KARAMAN		ABDULLAH SARI	0356-2758500
REŞİT GALİP		OSMAN AKÇAY	0246-4114065	İBRAHİM GÜLCAN	0338-2126889	TRABZON	
NAİLE AKSU	0312-4480338	YALVAÇ		KARS		AKÇAABAT	
SİNCAN		MUSTAFA GÖK	0246-4415515	MERKEZ		NİHAN CAMADAN	0462-2288088
ŞENEL GÜVEN	0312-2707150	İZMİR		MUSTAFA ŞENYİL	0474-2123055	UŞAK	
ŞAŞMAZ		HAKAN KAŞARCIOĞLU	0232-4821892	KASTAMONU		HAKAN ÖZKAN	0276-2276529
EMRULLAH DAĞLI	0312-2782253	ALİAĞA		LÜTFİ HELVACI	0366-2122491	BANAZ	
ÜMİTKÖY		M.KÜRŞAT ŞİŞİK	0232-6170091	TAŞKÖPRÜ		HİKMET ALTUNBAŞ	0276-3151832
ŞENAY GÜRSOY	0312-2361045	AYRANCILAR	0232-8548332	MEHMET BODUR	0366-4173215	VAN	
YENİŞEHİR		ALİ SAİD OĞUZLU		TOSYA		METİN BAYRAKÇI	0432-2144166
GÖKHAN PULAK	0312-4356312	BORNOVA			0366-3134106	YOZGAT	
YILDIZEVLER		KEREM AKYAZI	0232-3883951	KAYSERİ		BOĞAZLIYAN	
AFET ASLANAHI	0312-4416266	GAZİ BULVARI	0232-4838741	ERCİYES		BAKİ KAŞIRGA	0354-6451208
POLATLI		ALEV SEZGİN		FERİDE BİLGİN	0352-3207414	ZONGULDAK	
RESUL KOÇ	0312-6232685	HATAY		DEVELİ			0372-2521141
ANTALYA		ZÜMRÜT ŞAHİN	0232-2277466	ERTUĞRUL ALKAN	0352-6210662	KARADENİZ EREĞLİ	
MANAVGAT		İZMİR GIDA ÇARŞISI		YENİ SANAYİ		ALİ TANDOĞAN	0372-3161918
NADİR YILDIRIM	0242-7421357	ERDAL GÜNEŞ	0232-4576755	ATILA ALPASLAN	0352-3369441		
HAL		KARABAĞLAR		SERBEST BÖLGE			
	0242-3397242	HALUK DEMETOĞLU	0232-2539558		0352-3115155		
SERİK		ÖDEMİŞ		KIRIKKALE			
YILDIRAY ÖZKAN	0242-3397242	SEDA CERİT	0232-5450064	ALİ CUCUR	0318-2247991		
KUMLUCA		PINARBAŞI		KİRŞEHİR			
KEMAL GÖKÇE	0242-8890840	BARİŞ URAL	0232-4792801	MUSTAFA PEKER	0386-2120303		
ARTVİN		TİRE		KIRKLARELİ			
HOPA		HASAN SABAH	0232-5112139	SEDAT KANCAN	0488-2153399		
	0466-3512747	İZMİT		KİLİS			
MERKEZ		GEBZE		MERKEZ			
MUSTAFA LÜTFİ BAYKAN	0466-2123550	MEHMET ATIF ERGUN	0262-6410200	NURSEL SARI	0348-8222288		
AYDIN		İSTANBUL		KONYA			
BEKİR AYDOĞDU	0256-2120299	SERMİN EJDER	0212-2519055	ŞEHABETTİN İMAMOĞLU	0332-3213105		

ARAşTIRMA VE KURUMSAL FİNANS MÜDÜRLÜĐÜ

Hakan Karacigan, Müdür
hkaracigan@sekeryatirim.com.tr

Mutlu Köseahmetođlu, Stratejist
Banka, Sigorta, Telekom
mkoseahmetoglu@sekeryatirim.com.tr

Kadir Tezeller, Yönetmen
Holding, Cam, Dayanıklı Tüketim
ktezeller@sekeryatirim.com.tr

Burak Demirbilek, Yönetmen Yrd.
Perakende, Demir-Çelik, Ulaştırma, Medya
bdemirbilek@sekeryatirim.com.tr

Selahattin Aydın, Uzman
Petrol-Petro Kimya, Çimento, Otomotiv
saydin@sekeryatirim.com.tr

HİSSE SENETLERİ MÜDÜRLÜĐÜ

Yalçın Karapınar, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 115
ykarapinar@sekeryatirim.com.tr

Ali Öcal, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 190
aocal@sekeryatirim.com.tr

Burak Böke, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 109
bböke@sekeryatirim.com.tr

Özcan Uzun, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 762
ouzun@sekeryatirim.com.tr

Anıl Yılmaz, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 176
ayilmaz@sekeryatirim.com.tr

PAZARLAMA MÜDÜRLÜĐÜ

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

Dilek Kurban, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 322
dkurban@sekeryatirim.com.tr

Umut Volkan Yörük, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 321
vyoruk@sekeryatirim.com.tr

VADELİ İŐLEMLER (VOB) BİRİMİ

Alper Semerci, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 177-203
asemerci@sekeryatirim.com.tr

Burak Caba, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 163
bcaba@sekeryatirim.com.tr

Sevnur Can, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 255
scan@sekeryatirim.com.tr

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER MÜDÜRLÜĐÜ

Necati Simer, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 101
nsimer@sekeryatirim.com.tr

Mustafa Bayram, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 111
mbayram@sekeryatirim.com.tr

Melek Kantar, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 112
mkantar@sekeryatirim.com.tr

Ayten Demirbař, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 108
ademirbas@sekeryatirim.com.tr

PORTFÖY YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĐÜ

Bülent Ülke, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 252
bulke@sekeryatirim.com.tr

Erden Armađan Er, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 191
eer@sekeryatirim.com.tr

FON YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĐÜ

Ahmet Nurdođan, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 131
anurdogan@sekeryatirim.com.tr

Ümit Kozarva, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 161
ukozarva@sekeryatirim.com.tr

Yasemin Baturu, M.Temsilcisi
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 121
ybaturu@sekeryatirim.com.tr