

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

TEMMUZ 2009

Sayı: 142

Mayıs ayında yükselişini tamamlayan piyasalar Haziran ayında dalgalı bir seyir izlediler...

Yurt dışı piyasalarda risk iştahının azalmasına rağmen yurt içinde piyasalar IMF beklentisi ve Merkez Bankası'nın beklentilerin üzerinde bir faiz indirmeye gitmesinin olumlu etkisi ile yükselişini sürdürdü. Ancak, bu beklentilerin sonlanmasının ardından kar satışları yaşandı...

İMKB'nin Haziran ayındaki dalgalı seyrini Temmuz ayında da sürdüreceğini düşünüyoruz...

Bu ayın şirket analizleri:
Akenerji ve Akçansa...



Ajanda

2009 yılı Temmuz ayında yatırımcıların gündeminde olacak, piyasaların seyrini etkilemesi muhtemel önemli başlıklar.

Strateji

Piyasaların, Temmuz ayında yurt dışı piyasalardaki gelişmelerin yanında Türkiye'de açıklanacak makro ekonomi verileri, Merkez Bankası'nın faiz kararlarını, IMF görüşmelerini, ve ikinci çeyrek net kar beklentilerine odaklanacağını düşünüyoruz. Sonuç olarak Haziran ayında dalgalı bir seyir izleyen İMKB'nin Temmuz ayında da dalgalı bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz.

Makro Ekonomi

- ◆ 2009 yılının Mayıs ayında bir önceki aya göre %0,64 artış gösteren TÜFE, yıllık bazda ise %5,24 seviyesine geriledi...
- ◆ Aylık Sanayi Üretim Endeksi, 2009 yılı Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %18,5 gerilerken bir önceki aya göre yükseldi...
- ◆ İmalat sanayiinde kapasite kullanım oranı, geçen yılın aynı ayına göre 12 puan azalış ile %70,4 seviyesinde gerçekleşirken Nisan ayındaki %66.8 seviyesinin üzerine çıktı...

Portföy Önerileri

Haziran ayını dalgalı geçiren piyasaların Temmuz da da dalgalı bir seyir izlemesini beklerken geçen ayki portföy dağılımımız olan %20 hisse senedi %60 bono ve %20 döviz ağırlığını koruyoruz.

Şirket Raporları

Akçansa	Akçansa için hisse başına 4,86 TL fiyat hedefi belirlemekteyiz. Bu hedefimize göre %44 prim potansiyeli taşıyan ve son bir aylık periyotta Endeks performansının altında bir getiri sağlayan şirket hisseleri için alım önerisinde bulunuyoruz.
Akenerji	İNA analizine göre hedef piyasa değerini 550 milyon dolar hesapladığımız Akenerji, cari piyasa değerine göre %31 kazandırma potansiyeli taşıyor.

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 Tümsah 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;				Temmuz 2009									
<ul style="list-style-type: none"> IMF ile yeni Stand-by anlaşmasına yönelik gelişmeler, ABD ve diğer yurt dışı piyasalarda açıklanacak ekonomik veriler, Kur ve faizlerdeki hareketlerin yanısıra uluslararası piyasalar, takip edilecek. 				1 Temmuz Çar *ABD'de Mayıs ayı bekleyen ev satışları- inşaat harcamaları verisi. *ABD'de Haziran ayı ISM imalat endeksi açıklanacak. *AB Dönem Başkanlığı İsvçe'ye geçecek.		2 Temmuz Per *ABD'de Haziran ayı işsizlik ve haftalık işsizlik verileri açıklanacak. *Euro Bölgesi, Mayıs ayı İşsizlik ve ÜFE verisi açıklanacak. *Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak.		3 Temmuz Cum *ABD'de Bağımsızlık Günü öncesinde tüm piyasalar kapalı olacak. *TÜİK, Haziran ayı enflasyon verilerini açıklayacak. *Euro Bölgesi, Mayıs ayı perakende satışlar verisi açıklanacak.					
4 Temmuz Cmt		5 Temmuz Paz		6 Temmuz Pzt		7 Temmuz Sal		8 Temmuz Çar		9 Temmuz Per		10 Temmuz Cum	
				*ABD'de Haziran ayı ISM imalat dışı endeksi açıklanacak. *TCMB, Haziran ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayınlıyacak.				*TÜİK, Mayıs ayı sanayi üretimi verilerini açıklayacak. *ABD'de Mayıs ayı tüketici kredileri verisi açıklanacak. *Euro Bölgesi, 1Ç09 GSYİH (Final) verisi açıklanacak. *G8 Zirvesi İtalya'da toplanacak.		*TCMB, Temmuz ayı 1. beklenti anketi verilerini açıklayacak. *İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.		*ABD'de, Mayıs ayı dış ticaret dengesi verileri açıklanacak. *ABD'de Temmuz ayı 1. Michigan Tüketici Güveni Endeksi açıklanacak. *TCMB, Mayıs ayı ödemeler dengesi verilerini açıklayacak. *TÜİK, Haziran ayı öncü göstergeler ve KKO verilerini açıklayacak.	
11 Temmuz Cmt		12 Temmuz Paz		13 Temmuz Pzt		14 Temmuz Sal		15 Temmuz Çar		16 Temmuz Per		17 Temmuz Cum	
				*ABD'de Haziran ayı bütçe verileri açıklanacak.		*ABD'de Haziran ayı ÜFE verileri açıklanacak. *ABD'de, Mayıs ayı perakende satış verisi açıklanacak. *Euro Bölgesi, Mayıs ayı sanayi üretimi verileri.		*TÜİK, Nisan ayı işsizlik verilerini açıklayacak. *ABD'de Haziran ayı TÜFE, sanayi üretimi ve kap. kul. oranı açıklanacak. *Euro Bölgesi, Haziran ayı TÜFE verisi açıklanacak. *ABD'de FED tutanakları açıklanacak. *Japonya Merkez Bankası faiz kararı.		*TCMB Para Politikası Kurulu toplanarak faiz kararını açıklayacak. *ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak. *ABD'de Mayıs ayı net sermaye girişi verisi açıklanacak.		*ABD'de, Haziran ayı konut başlangıçları verisi açıklanacak. *Euro Bölgesi, Mayıs ayı dış ticaret dengesi verisi açıklanacak.	
18 Temmuz Cmt		19 Temmuz Paz		20 Temmuz Pzt		21 Temmuz Sal		22 Temmuz Çar		23 Temmuz Per		24 Temmuz Cum	
				*Japonya'da tüm piyasalar kapalı olacak.				*TCMB, Temmuz ayı 2. beklenti anketi verilerini açıklayacak. *ABD'de haftalık EIA petrol stokları verisi açıklanacak. *Euro Bölgesi, Mayıs ayı yeni sanayi siparişleri verisi açıklanacak.		*ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak. *ABD'de Haziran ayı ikinci el konut satışları verisi açıklanacak. *Euro Bölgesi, Mayıs ayı cari işlemler dengesi verisi açıklanacak.		*ABD'de Temmuz ayı 2. Michigan Tüketici Güveni Endeksi açıklanacak.	
25 Temmuz Cmt		26 Temmuz Paz		27 Temmuz Pzt		28 Temmuz Sal		29 Temmuz Çar		30 Temmuz Per		31 Temmuz Cum	
				*ABD'de Haziran ayı yeni konut satışları verisi açıklanacak.		*ABD'de Conference Board Tüketici Güveni Endeksi açıklanacak.		*TCMB, 2009 yılı III. Enflasyon Raporunu açıklayacak. *ABD'de haftalık EIA petrol stokları verisi açıklanacak. *ABD'de Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak.		*ABD'de haftalık işsizlik başvuruları verisi açıklanacak.		*Hazine, Haziran ayı konsolide bütçe verilerini açıklayacak. *TÜİK, Haziran ayı dış ticaret verilerini açıklayacak. *ABD'de, 2009 yılının 2. çeyreğine ilişkin GSYİH verisi açıklanacak.	

Kaynak: Resmi Kurumlar, Forex, Şeker Yatırım

Piyasalardaki dalgalanma arttı...

The volatility increased...

MB faizlerde 50 baz puan indirime gitti...

CBRT decreased its key lending rate by 50 bps...

Piyasalar Haziran ayında dalgalı bir seyir izledi...

Mart ayında başladığı yükseliş trendini Mayıs ayında tamamlayan piyasalar Haziran ayında dalgalı bir seyir izlediler.

Özellikle ABD verilerini takip eden piyasalar Haziran ayında gelen verilerin karışık bir seyir izlemesi sonrası risk iştahındaki azalma ile birlikte yatay seyre döndü.

FED'in 28-29 Nisan'da yaptığı toplantı tutanaklarında durgunluk kaygılarını öne çıkarması ve ABD tahvillerinde yaşanan yükselişler yurt dışı piyasalarda satış baskısının oluşmasına neden oldu. Ayrıca, bu dönemde gelişmiş ülkelerde uygulamaya konulan genişletici maliye politikalarının ülkelerin bütçe ve borç yükü göstergelerine ne şekilde yansıtacağına ilişkin belirsizlikler, Dünya Bankası'nın global ekonomiye yönelik beklentilerini revize etmesi ve emtia fiyatlarındaki gerilemeler piyasalar üzerinde baskı oluşturdu.

Yurt dışında risk iştahında azalma yaşanmasına rağmen yurt içinde piyasalar Haziran ayında IMF görüşmelerine yönelik olumlu beklentiler, Merkez Bankası'nın beklentilerin üzerinde faiz indirimine gitmesi, Haziran ortasında sonlanan vergi indirimlerinin uzayacağı beklentisi ve son açıklanan teşvik paketi olumlu etkisi ile yükseldi. Ancak, Haziran ayının son haftasında bu beklentilerin sonlanması ile piyasalarda satış baskısı arttı.

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu kısa vadeli faiz oranlarında 50 baz puanlık indirime gitti. Karar sonrasında gecelik borçlanma faiz oranı %8.75'e, borç verme faiz oranı ise %11.25'e indirildi. Son indirimle birlikte sekiz aydaki toplam faiz indirimi 8 puana ulaştı. Beklenti, Merkez Bankası'nın 25 baz puan faiz indirimine gitmesi bekleniyordu.

The markets followed a fluctuating course in June...

The market ended its bullish trend in by the end of May which has started at the second half of March and the market followed a fluctuating course in June.

While the markets focus on the US mixed macro data release, the speed of the bullish trend decelerated due to decreasing risk appetite.

Accelerated selling in June due to the FED revised growth expectations at the minutes of 28th and 29th April meetings combined with increasing interest rates of the US treasury bond. In addition, the focus was more on uncertainties due to the impacts of the expansionary fiscal policies on the budget and debt indicators of the developed economies, the World Bank's weak outlook on global growth and a selloff in commodity prices causing an increased in sellings pressure on the markets.

Despite decreasing risk appetite in the global financial markets, the ISE Index has consistently increased during the month of June due to the positive expectations for the IMF deal, CBRT's more than expected rate cut, and the extension on tax advantage. However the sale pressure has increased by the last week of June with decreasing expectations.

CBRT's Monetary Policy Committee cut its benchmark short-term borrowing rate more than expected by 50 basis points to 8.75% and lending rate to 11.25% respectively. The market expectation was a 25 basis points cut. CBRT has lowered its main interest rate by a total of 800 basis points since November 2008.

MB'dan Temmuz'da 25 baz puanlık bir indirim bekleniyor...

The general consensus for the rate cut is a 25 basis points for July...

Merkez Bankası açıklamasında enflasyonun düşük seyrini koruyacağını öngördüğünü belirtti. Merkez Bankası açıklamasında bundan sonraki faiz indiriminin ölçülü olabileceğini ayrıca iktisadi faaliyete dair toparlanma işaretlerinin belirginleşmesi halinde ise faiz indirimlerinde bir yavaşlamanın veya indirimlere ara vermenin gündeme alınabileceğini ifade etti. Merkez Bankası'nın Temmuz ayında 25 baz puanlık bir indirim gerçekleştireceğini düşünüyoruz.

According to CBRT's statement, the inflation rate is expected to remain at low levels in the foreseeable future. The CBRT envisages that the next rate cut may be measured, and that it seems necessary for the monetary policy to maintain an easing bias for a considerable period. The Committee would consider decelerating or pausing rate cuts if improvement signs for a robust recovery of the economic activity. The general consensus for the rate cut is a 25 basis points for June.

IMF konusundaki belirsizlik devam ediyor...

The uncertainty regarding IMF agreement increased...

Mayıs 2008 tarihinde sona eren IMF anlaşmasının ardından bir yıl gibi uzun bir süre geçmesine ve bu tarihten itibaren sürdürülen görüşmelere rağmen anlaşmanın tamamlanamaması, piyasaların IMF konusundaki beklentilerinin olumsuzlaşmasına neden oluyor.

A downward pressure on Turkish equity markets has appeared due to the delay on the IMF negotiation process since more than a year was over since the latest IMF standby deal has ended in May 2008.

IMF I.Başkan Yardımcısı John Lipsky'nin TUSİAD toplantılarının katılma üzere Türkiye'yi ziyaret etmesi piyasalarda anlaşmaya yönelik olumlu beklenti oluşturdu. Ancak, yapılan Lipsky-Babacan görüşmesinden sonra çalışmaların Ankara ve Washington'da devam edeceğinin açıklanması, piyasadaki olumlu havanın bozulmasına neden oldu. Geline son durumda anlaşmanın Başbakan Erdoğan'ın belirttiği gibi sonbahara kalma ihtimalinin yükseldiğini düşünüyoruz.

Following the visit of the First Deputy Managing Director John Lipsky to Turkey for a meeting of the Turkish Industrialists' and Businessmen's Association, the positive expectation on capital markets increased for a likelihood of an IMF agreement. However, the announcement about continuing negotiations in Ankara and Washington DC caused a negative mood in the market. We believe that the deal is more likely to happen on the fall session as Erdoğan has expressed before.

Temmuz ayında portföy dağılımımız...

Our portfolio recommendation for July...

Piyasaların, Temmuz ayında yurt dışı piyasalardaki gelişmelerin yanında Türkiye'de açıklanacak makro ekonomi verileri, Merkez Bankası'nın faiz kararlarını, IMF görüşmelerini, ve ikinci çeyrek net kar beklentilerine odaklanacağını düşünüyoruz. Sonuç olarak Haziran ayında dalgalı bir seyir izleyen İMKB'nin Temmuz ayında da dalgalı bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz. Bu beklentilerin ışığında geçen ayki portföyümüzdeki %20 hisse senedi %60 bono ve %20 olan döviz ağırlığını koruyoruz.

We strongly believe that the capital markets will be more focused on the release of Turkish macroeconomic indicators, CBRT's interest rate decisions, negotiation process with the IMF and also on the expectation of second quarter net earnings. As a result, we expect the market to maintain its volatile course in July as it did during June. Our investment portfolio's percentages have not changed with regards to the last month, as 20% in Equity, 60% in treasury bonds, and 20% in foreign currencies.

TÜFE, Mayıs ayında %0.64 arttı...

2009 yılının Mayıs ayında bir önceki aya göre %0,64 artış gösteren TÜFE, yıllık bazda ise %5,24 seviyesine geriledi.

Mayıs ayı itibariyle yıllık enflasyon %5.24'e geriledi...

The annual inflation decreased to 5.24% in May...

Enflasyondaki düşüşün devam etmesi bekleniyor...

Inflation is expected to edge further down in the upcoming period...

Mayıs ayında fiyat artışlarının ana sebebi olarak giyim ve ayakkabı grubundaki yükseliş, petrol fiyatlarındaki artış ve vergi indirimlerinin etkisinin azalmasını sayabiliriz.

Ana harcama grupları itibariyle bir ay önceye göre en yüksek artış %11,46 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken en büyük düşüş ise %-1,91 ile konutta gerçekleşmiştir. Öte yandan, bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de en yüksek artış %11,79 ile konut grubunda en büyük düşüş ise %-5,15 ile ulaştırma grubunda olmuştur.

Enerji, işlenmemiş gıda ürünleri, alkollü içecekler ve tütün ürünleri ile altını dışlayan ÖKTEG-H endeksinin yıllık artış oranı 1,28 puan düşerek %3,28'e gerilemiştir. Bu endeksten işlenmiş gıda ürünleri çıkarılarak elde edilen ÖKTEG-I göstergesinin yıllık artış oranı da bir önceki aya kıyasla 0,97 puan gerileyerek %3,17 seviyesinde gerçekleşmiştir.

CPI increased by 0.64% in May...

In May 2009, compared to previous month, The Consumer Price Index increased by 0.64% and the annual CPI decreased to 5.24%.

The main reasons for the rise in May inflation figure can be outlined as seasonal hikes in clothing and rising oil prices, with the tax cut advantages almost being exhausted.

While the highest monthly increase was 11.46% for clothing and footwear by main expenditure groups, the highest monthly drop was felt as -1.91% for housing. On the other hand, the highest increase was 11.79% in the index for housing as compared with the same month of the previous year, whereas the highest decrease is recorded as -5.15% yoy for the transport sector.

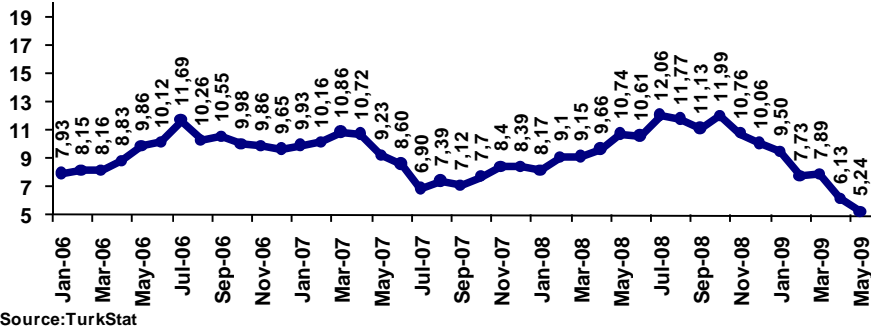
The CPI index excluding energy, unprocessed food, alcoholic beverages, tobacco products and gold (SCAH) fell by 1.28 percentage points to 3.28% yoy. With a further exclusion of processed food prices, the rate of increase in the index (SCA-I) was down by 0.97 percentage points from February to 3.17% yoy in March.

Mayıs	Aylık(%)	Yıllık(%)	May	Montly(%)	Annual(%)
TÜFE	0,64	5,24	CPI	0,64	5,24
Gıda ve alkolsüz içecekler	0,19	7,63	Food and non-alcoholic beverages	0,19	7,63
Alkollü içecekler ve tütün	0,04	7,15	Alcoholic beverages and tobacco	0,04	7,15
Giyim ve ayakkabı	11,46	-0,78	Clothing and footwear	11,46	-0,78
Konut	-1,91	11,79	Housing, water, electricity, gas and fuels	-1,91	11,79
Ev eşyası	-0,19	-0,59	Furnishings, household equipment	-0,19	-0,59
Sağlık	0,17	4,26	Health	0,17	4,26
Ulaştırma	0,79	-5,15	Transport	0,79	-5,15
Haberleşme	0,17	3,58	Communications	0,17	3,58
Eğlence ve kültür	-0,28	7,64	Recreation and culture	-0,28	7,64
Eğitim	0,70	6,40	Education	0,70	6,40
Lokanta ve oteller	0,40	9,23	Hotels, cafes and restaurants	0,40	9,23
Çeşitli mal ve hizmetler	0,35	10,79	Miscellaneous goods and services	0,35	10,79
TÜFE (Mevsimsellikten Arındırılmış)	-0,04	5,12	CPI (Excluding seasonal products)	-0,04	5,12
İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	0,69	4,00	Excluding unprocessed food products	0,69	4,00
Enerji Hariç	1,13	5,09	Excluding energy	1,13	5,09
ÜFE	-0,05	-2,46	PPI	-0,05	-2,46
Tarım	3,70	-1,62	Agriculture	3,70	-1,62
Sanayi	-0,89	-2,61	Industry	-0,89	-2,61
İmalat Sanayi	-0,07	-5,00	Manufacturing industry	-0,07	-5,00

Kaynak: TÜİK

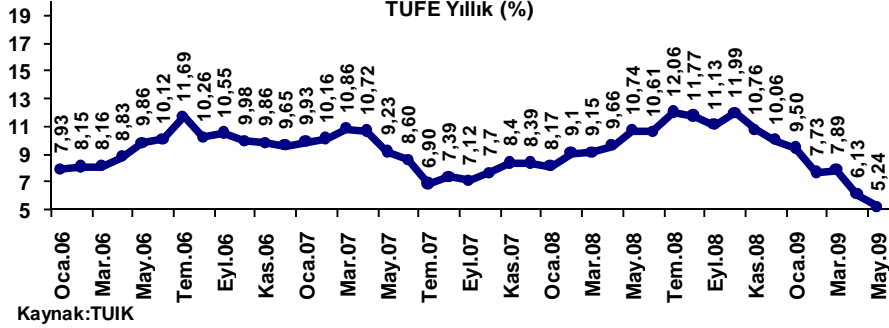
Source: TurkStat

CPI (% Annual)



Source: TurkStat

TÜFE Yıllık (%)



Kaynak:TUIK

Yıllık kira enflasyonu %9,49'a geriledi...

Rent inflation went down to 9.49% yoy...

Hükümet vergi indirimlerin uzattı...

Government extends period of tax cuts...

Mayıs ayında mal grubu fiyatları %0,77 oranında artarken, hizmet grubu fiyatları %0,27 oranında artmıştır. Yıllık enflasyon ise mal grubunda %4,72'ye, hizmet grubunda %6,78'e gerilemiştir.

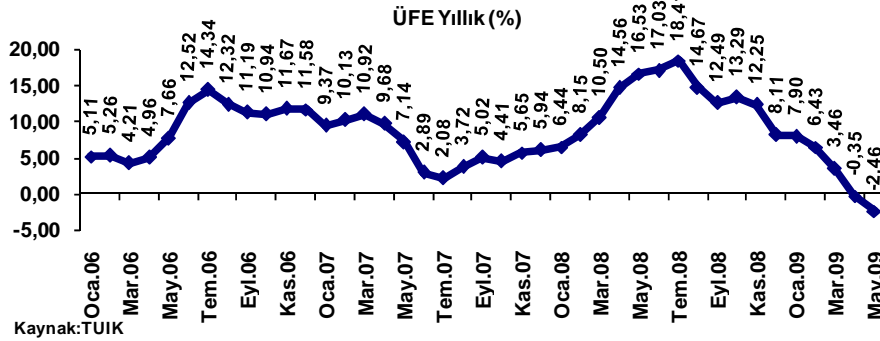
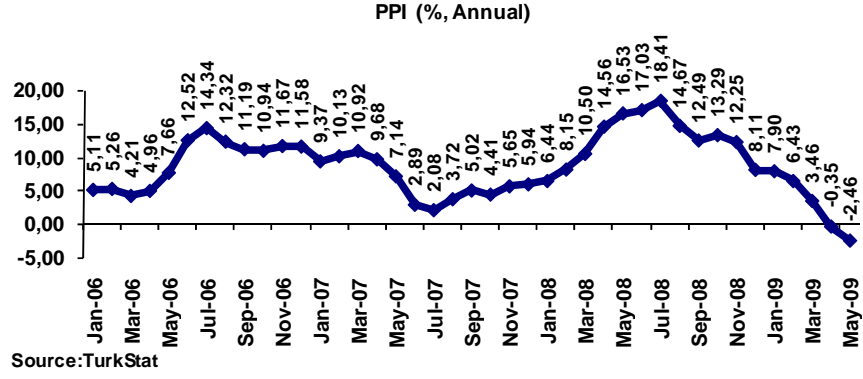
Mayıs ayında, doğalgaz tarifelerinde yapılan yüksek oranlı indirimler ve katı yakıt fiyatlarında Aralık ayından itibaren süregelen azalış eğiliminin devam etmesiyle enerji grubu yıllık enflasyonu 3,1 puan azalarak %6,22'ye gerilemiştir. Diğer taraftan, ham petrol fiyatlarındaki yükselişe paralel olarak akaryakıt fiyatlarında gözlenen artış, enerji fiyatlarındaki düşüşü sınırlamıştır.

ÖTV oranlarındaki indirimlerin etkisiyle Mart-Nisan döneminde belirgin olarak gerileyen beyaz eşya ve otomobil grubu fiyatları, Mayıs ayında sırasıyla %1,51 ile %1,13 oranında artmıştır. Diğer taraftan, Nisan ayında KDV oranlarında yapılan indirim ile belirgin oranda gerileyen mobilya grubu fiyatlarında Mayıs ayında da azalış (-%0,83) gözlenmiştir. Hükümet bazı sektörlerdeki vergi indirimlerinin süresini üç ay için uzatırken oranlarda bazı yükselişler yaptı. Binek otoda %18 olan oranı %27'ye yükselirken, ticari araçlarda ve beyaz eşyadaki %0 olan oranlar %2-3 seviyesine yükseldi. Bu gelişme az da olsa Haziran enflasyonunda arttırıcı bir etki yapabilir.

Prices increased by 0.77% in goods and by 0.27% in services. Annual inflation dropped to 4.72% in goods and to 6.78% in services.

Energy price inflation fell by 3.1 percentage points to 6.22% yoy due to the large reduction in gas tariffs in May and the ongoing drops in prices of solid fuels since December. Yet, higher fuel prices, driven by soaring crude oil prices, kept energy prices from falling further.

After having fallen markedly during March-April on the back of SCT cuts, prices of white goods and automobiles increased in May by 1.51 and 1.13%, respectively. On the other hand, furniture prices, which were brought down by the VAT cuts in April, also fell in May, by 0.83% mom. Government has extended the period of tax cuts for some industries meanwhile increasing the rates to 27% from 18% in passenger cars and to 2% from 0% in white goods. This may cause some pressure on inflation for the upcoming month.



**Üretici fiyatları
Mayıs ayında
%0,05 oranında
gerildi...**

**PPI was down by
0.05% in May...**

Üretici fiyatları, Mayıs ayında bir önceki aya göre %0,05 oranında düşüş gösterirken yıllık enflasyon -%2,46 oranında gerilemiştir. Mayıs ayında tarım fiyatları mevsimsellik nedeniyle %3,70 yükselmesine rağmen yıllık bazda 2008 yılının ikinci yarısından itibaren süregelen azalış eğilimi Mayıs ayında da devam etmiş ve yıllık tarım fiyatları %1,62 gerilemiştir.

Mayıs ayında imalat sanayi fiyatları belirgin bir değişim göstermezken, grup yıllık enflasyonu -%5'e gerilemiştir. Petrol ve ana metal sanayi hariç imalat sanayi fiyatları ise yıllık bazda %3,69 oranında artmıştır.

Mayıs'ta KKO %70.4 olarak gerçekleşti...

**Mayıs ayında
KKO, yıllık bazda
12 puan geriledi...**

**The CUR declined
by 12 points in
May yoy...**

İmalat sanayiinde kapasite kullanım oranı, geçen yılın aynı ayına göre 12 puan azalış ile %70,4 seviyesinde gerçekleşirken Nisan ayındaki %66,8 seviyesinin üzerine çıkmıştır. 2009 Mayıs ayında, işyerlerinin, tam kapasite ile çalışmamasının nedenleri arasında talep yetersizliği ilk sırada yer almıştır. Hammadde yetersizliği, mali imkansızlıklar, işçilerle ilgili meseleler ve enerji yetersizliği diğer nedenlerdir.

While PPI dropped down by 0.05% in May, annual PPI inflation was down to -2.46%. Despite the hike in prices of agricultural products in May by 3.70%, the downtrend in prices of agricultural products that started in mid-2008 still continued in May lowering to -1.62% yoy.

Manufacturing industry prices barely changed, while annual inflation fell to -5% in this category. Manufacturing industry prices, excluding petroleum products and base metals, rose by 3.69% yoy.

CUR realized at 70,4% in May...

While the production weighted capacity utilization rate declined by 12 points to 70.4% in May of 2009 yoy, it increased by 3.6 points mom, exceeding the 66.8 % figure of April 2009. As of May 2009, the major reason for not working at full capacity was unfolded as shortage of demand. Shortage of raw materials, financial problems, labour problems and shortage of energy were other cited reasons for the case.

İç pazarda talep yetersizliği %53,5 ve dış pazarda talep yetersizliği %31,7 oranında etkili olmuştur. Mali imkansızlıklar %3,6, yerli mallarda hammadde yetersizliği %3,4 ve ithal mallarda hammadde yetersizliği %1,7, işçilerle ilgili meseleler ise %1,4 oranında etkili olmuştur.

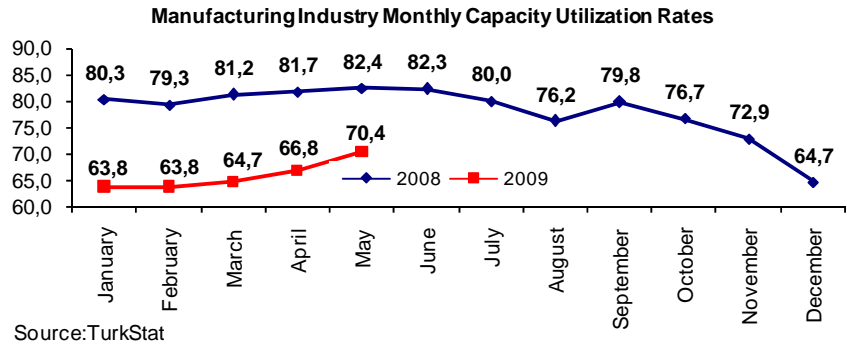
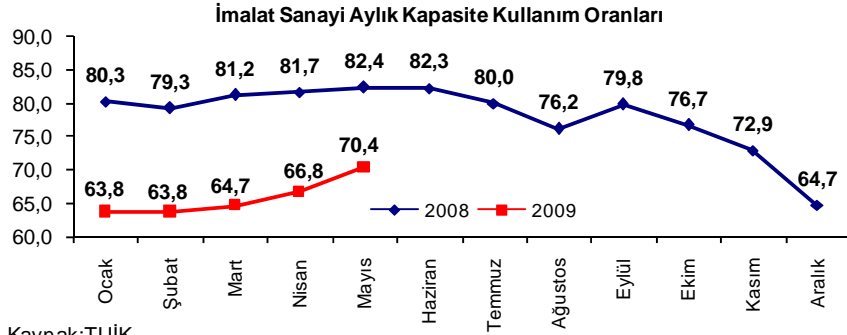
Haziran ayında satış miktarının %6,2 artması bekleniyor...

The sales quantity is expected to increase by 6.2% in June...

İşyerlerinde 2009 yılı Mayıs ayı üretim miktarı bir önceki aya göre %7,6 artmıştır. Haziran ayında üretim miktarının %6,7 artacağı beklenmektedir. Mayıs ayı satış miktarı %6,4 artmıştır. Haziran ayında %6,2 artacağı beklenmektedir. Mayıs ayı satış fiyatları bir önceki aya göre değişmemiştir. Haziran ayında %0,6 artacağı beklenmektedir. Mayıs ayı hammadde fiyatları %1,4 artmıştır. Haziran ayında %0,5 artacağı beklenmektedir.

The weights of shortage of demand in domestic and foreign markets were recorded as 53,5% and 31,7%, respectively. The decline in CUR is contributed by financial problems (3,6%), shortage of raw domestic materials (3,4%), shortage of imported raw materials (1,7%) and labour problems (1,4%).

While production quantity increased by 7,6% in May, it is expected to increase by 6,7% in June 2009. On the other hand, sales quantity increased by 6,4% in May which is expected to increase by 6,2% in June. Moreover, sales prices recorded no changes in May while expectations suggest an increase by 0,6% in June. Raw material prices increased by 1,4% in May, it is expected that it will increase by 0,5% in June.



Sanayi üretimi Nisan ayında %18,5 geriledi...

Aylık Sanayi Üretim Endeksi, 2009 yılı Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %18,5 azalırken bir önceki aya göre %1,4 artış gösterdi.

Monthly Industrial Production Index decreased by 18,5% in April...

Industrial production continued to contract by 18,5% in April yoy. However, it showed an increase by 1,4% mom.

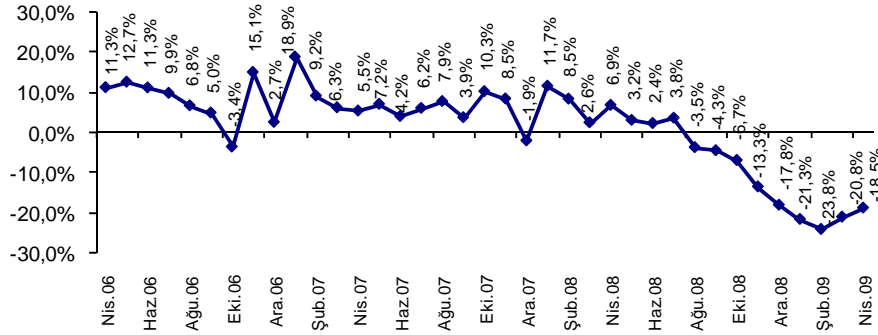
Aylık sanayi üretim Mart ayına göre yükseldi...

Monthly industrial production increased compared to previous month...

Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2009 yılı Şubat ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre Madencilik ve Taşocakçılığı sektörü endeksi %5,4 azalarak 115,6'dan 109,4'e, İmalat Sanayi sektörü endeksi %20,6 azalarak 120,0'den 95,3'e; Elektrik, Gaz ve Su sektörü endeksi ise %5,3 azalarak 116,3'den 110,2'ye gerilemiştir. Ana Sanayi Grupları Sınıflamasına göre diğer gruplar incelendiğinde, Aramalı Malı İmalatının %20,0, Dayanıklı Tüketim Malı İmalatının %15,4, Enerjinin %6,9 ve Dayanısız Tüketim Malı İmalatının %4,2 oranında düştüğü görülmektedir.

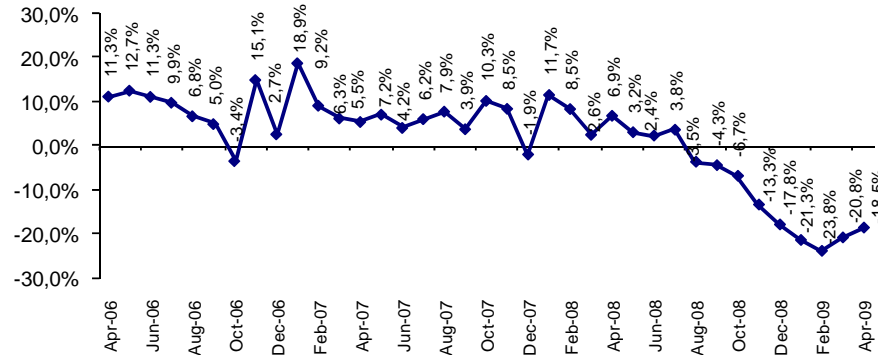
Considering the sub sectors of the whole industry, Mining Sector index dropped down to 109,4 from 115,6 by a decrease of 5,4%, Manufacturing Index dropped to 95,3 120.0 decreasing by 20.6%, Electricity, Gas and Water Index dropped to 110,2 from 116,3 by recording a decrease of 5,3% in April of 2009 as compared with the same month of the previous year. According to Main Industrial Groupings; production of Intermediate Goods decreased by 20,0%, Durable Consumer Goods decreased by 15,4%, Energy decreased by 6,9% and Undurable Consumer Goods decreased by 4,2%.

Sanayi Üretim Endeksi Aylık Değişimi



Kaynak:TÜİK

Monthly Change in Industrial Production Index



Sources:TurkStat

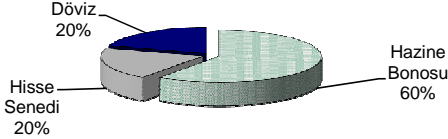
En büyük daralma motorlu kara taşıtı üretiminde gerçekleşmiştir...

The highest decrease was recorded in the manufacture of vehicles...

İmalat Sanayi alt grupları incelendiğinde Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre en yüksek düşüş oranının %50,2 ile Motorlu Kara Taşıtı, Römork ve Yarı Römork İmalatında gerçekleştiği görülmektedir. Bunu, %35,2'lik düşüş ile Makina ve Teçhizat Hariç Metal Ürünleri İmalatı ve %33,2'lik düşüş ile Kok Kömürü Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri İmalatı takip etmektedir.

Compared to the Manufacture Industry Production Index in April of 2009 with April of 2008. The highest decrease was in Manufacture of Motor Vehicles, Trailers and Semi-Trailers by 50,2%, followed by Manufacture of Fabricated Metal Products by 35,2% and Manufacture of Coke, Refined Petroleum Products by 33,2%.

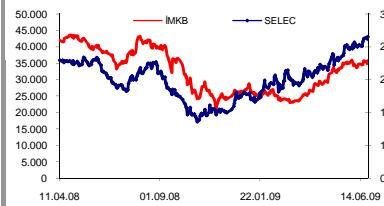
PORTFÖY ÖNERİLERİ



Temmuz ayında dalgalı seyrin devamını bekliyoruz.

Nisan ve Mayıs ayını yükselişe geçiren piyasalar, Haziran ayında daha dalgalı bir seyrin izledi. Yurt dışında S&P'nin İrlanda'nın kredi notunu düşürmesi ve Dünya Bankasının ekonomiye yönelik beklentilerini aşağı yönlü revize etmesi global piyasalarda risk iştahının azalmasına neden olurken IMF ile yeni stand-by anlaşmasına yönelik olumlu beklentiler ve Merkez Bankası'nın beklentiler üzerinde bir faiz indirimine gitmesi yurt içi piyasaların yükselmesini sağladı. Ayrıca, Hükümetin KDV ve ÖTV indirimi süresini Haziran ayından itibaren üç ay daha uzatması ve yeni teşvik paketi piyasalardaki yükselişin devamını sağladı. Bu beklentilerin tamamlanması sonrası piyasalar tekrar satışa döndü. Haziran ayını dalgalı geçiren piyasaların Temmuz ayında da dalgalı seyrini sürdürmesini bekliyoruz. Yurt dışında özellikle ABD'de açıklanacak verileri takip etmeye devam edecek olan piyasaların yurt içinde ise IMF ile ilgili gelişmeleri ve açıklanacak ekonomik verilere odaklanacağını düşünüyoruz.

Aylık Performans Tablosu	Mayıs Kapanış 29/05/09	Haziran Kapanış 24/06/09	Aylık Getiri (TL)	Aylık İMKB Relatif Getiri
Hisse				
Selçuk Ecza Deposu	1,96	2,15	9,7%	7,4%
Tüpraş	19,20	19,20	0,0%	-2,1%
Türk Telekom	4,28	4,70	9,8%	7,5%
İş Bankası	4,74	4,38	-7,7%	-9,6%
Akçansa	3,54	3,38	-4,5%	-6,5%
Türk Hava Yolları	8,85	10,40	17,5%	15,0%
Garanti Bankası	3,84	4,04	5,2%	3,0%
Koç Holding	2,93	2,58	-12,0%	-13,9%
Endeks (İMKB-100)	35.003	35.759	2,2%	-
Hisse Senetlerinin Relatif Getirisi				0,09%
Döviz Sepeti				1,44%
Hazine Bonosu				1,29%
Portföy Getirisi				1,08%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	6,9%	42,6%	45,4%
Değişim \$ (%)	4,2%	51,2%	13,3%
Relatif İMKB (%)	4,7%	-0,3%	51,6%

	TL	Usd
12 Aylık En Yüksek	2,15	1,51
12 Aylık En Düşük	0,86	0,51

Rasyolar	2009/03	2009T
F/K	6,47	5,39
PD/Ciro	0,26	0,24
PD/DD	1,29	-
FD/FAVÖK	5,00	-

Marjlar	2008/03	2009/03	2009T
Brüt Kar marjı	6,6%	8,8%	8,8%
Operasyonel Kar Marjı	2,4%	5,1%	5,2%
FAVÖK Marjı	2,7%	5,3%	5,4%
Net Kar Marjı	4,8%	4,6%	4,4%

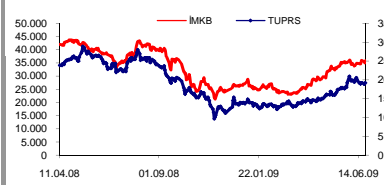
Özet Bilanço (Bin TL)	2008/12	2009/03
T. Dönen Varlıklar	2.017.705	2.117.540
T. Duran Varlıklar	112.071	114.058
Toplam Aktifler	2.129.776	2.231.598
Kısa Vadeli Borçlar	1.304.926	1.348.797
Uzun Vadeli Borçlar	19.827	20.133
T.Öz Sermaye	805.024	862.668
Toplam Pasifler	2.129.776	2.231.598

Bin TL	2008/03	2009/03	%Değ.
Satış Gelirleri	972.570	1.260.555	29,6%
Satışların Maliyeti (-)	907.925	1.149.182	26,6%
Brüt Kar/Zararı	64.646	111.373	72,3%
Faaliyet Giderleri	40.988	47.036	14,8%
Net Diğer Gelir/Gideri	1.273	-704	A.D.
Faaliyet Karı/Zararı	24.931	63.633	155,2%
Finansal Gelir/Gider	27.123	8.542	-68,5%
Vergi Öncesi Karı/Zararı	58.140	72.176	24,1%
Vergi Gelir/Gideri	-11.723	-14.531	24,0%
Dönem Karı/Zararı	46.418	57.644	24,2%

SELÇUK ECZA DEPOSU (SELEC.IS)

2,15 TL / 1,38 Dolar

Türkiye ilaç dağıtım sektörünün en büyük şirketlerinden birisi olan Selçuk Ecza Deposu, bugün itibarıyla 27 ana depo ve 73 bölgesel şube olmak üzere 100 deposu ile 20 bine yakın eczaneye ilaç satışı gerçekleştirmektedir. İlaç fiyatlarının endekslediği Euro/TL döviz kurunda yaşanan hareketlilik sonrası ilaç fiyatlarına 2008 Temmuz ayının sonundan itibaren %5 zam yapılması şirketin mali tablolarına olumlu yansımıştır. Selçuk Ecza Deposu'nun 1Ç09'da net satış gelirleri ilaç fiyatlarında gerçekleştirilen zammın etkisiyle 1Ç08'e göre %30 artmış ve 1.26 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Artan net satış gelirleri şirketin 1Ç08'de %6.6 ve %2.7 olan brüt ve FAVÖK marjının 1Ç09'da sırasıyla %8.8 ve %5.3 seviyesine yükselmesini sağlamıştır. Öte yandan şirket YS08'de %34.4 olan pazar payını 1Ç09'da %36.19 seviyesine yükseltmiştir. Artan net satış gelirlerine bağlı olarak artan operasyonel karlılık şirketin net karının geçen yılın aynı dönemine göre %24 artmasını sağlamıştır. Şirket, 1Ç09'u 57.6 milyon TL net kar rakamı ile tamamlamıştır. İlaç fiyatlandırmasında kullanılan referans kur (Euro/TL) yabancı paraların TL karşısında değer kazanması sonrası 2009 Şubat ayı içerisinde artırılmış (mevcut referans kur 1,9595 TL) böylece ilaç fiyatlarına %8 zam yapılmıştır. Fiyat artışı Nisan ayı başından itibaren geçerli olması nedeniyle ilaç fiyatlarındaki ayarlamalar şirketin ilk çeyrek mali tablolarını etkilememiştir. İlaç fiyatlarında yapılan fiyat artışının ikinci çeyrekte net satış geliri ve karlılığını artıran şirketin önümüzdeki dönemlerde de bu durumdan olumlu etkileneceğini düşünüyoruz. İNA analizine göre hedef hisse fiyatını 2,70 TL olarak hesapladığımız Selçuk Ecza Deposu için "AL" olan önerimizi sürdürüyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	7,3%	40,3%	-16,6%
Değişim \$ (%)	4,5%	48,7%	-35,0%
Relatif İMKB (%)	5,0%	-1,9%	-13,1%

	TL	Usd
12 Aylık En Yüksek	27,98	24,19
12 Aylık En Düşük	9,64	5,83

Rasyolar	2009/03	2009T
F/K	13,15	8,66
PD/Ciro	0,17	0,22
PD/DD	1,66	-
FD/FAVÖK	4,06	-

Marjlar	2008/03	2009/03	2009T
Brüt Kar marjı	6,5%	6,7%	6,6%
Operasyonel Kar Marjı	4,5%	2,8%	3,6%
FAVÖK Marjı	5,2%	4,2%	4,5%
Net Kar Marjı	0,6%	-1,0%	2,6%

Özet Bilanço (Bin TL)	2008/12	2008/03
T. Dönen Varlıklar	4.419.956	4.462.340
T. Duran Varlıklar	4.216.842	4.270.403
Toplam Aktifler	8.636.798	8.732.743
Kısa Vadeli Borçlar	4.113.756	4.773.994
Uzun Vadeli Borçlar	966.778	1.016.738
T.Öz Sermaye	3.556.264	2.942.011
Toplam Pasifler	8.636.798	8.732.743

Bin TL	2008/03	2009/03	%Değ.
Satışlar	6.033.128	3.473.882	-42,4%
Satışların Maliyeti(-)	-5.655.075	-3.241.214	-42,7%
Brüt Kar	389.806	233.432	-40,1%
Faaliyet Giderleri(-)	-116.475	-137.293	17,9%
Net Diğer Gel/Gid	7.353	13.139	78,7%
Faaliyet Karı / (Zararı)	273.331	96.139	-64,8%
Finansal Gelir/Gider	-226.853	-122.929	-45,8%
Vergi Öncesi Kar	46.478	-26.790	A.D.
Vergi(-)	-8.592	-9.105	6,0%
Net Dönem Karı	37.886	-35.895	A.D.

TÜPRAŞ (TUPRS.IS)

19,2 TL / 12,35 Dolar

Sektör için en zayıf dönem kabul edilen yılın ilk çeyreğinin getirdiği talep daralması ve krizin reel sektör üzerindeki olumsuz etkisini bu dönemde daha da artırması, şirketin yurt içi satış hacminin 1Ç09 döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre %9 gerilemesine neden olmuştur. Bu dönemde yurt içi otomotiv yakıtları (beyaz ürünler ve otogaz) tüketimi hacim bazında %4 düzeyinde gerileme göstermiştir. Kriz nedeniyle ürün fiyatlarında yaşanan gerilemeye bağlı olarak azalan ihracat karlılığı ise bu dönemde Tüpraş'ın ihracat hacminde %72 düşüş görülmesini de beraberinde getirmiştir. Toplamda bakıldığında ise 1Ç09 döneminde şirketin satış hacmi %25 daralmıştır. Yurt içinde talep açığı bulunan ürünleri ithal ederek karşılayan ve stok zararı yazılmaması adına ihracata dönük üretim yapmayı tercihleyen Tüpraş'ın kapasite kullanımı 1Ç09 döneminde %51 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ayrıca, yılın geri kalan bölümlerinde yapılacak planlı bakım ve onarım faaliyetleri de bu döneme çekilerek, talebin canlanması beklenen yüksek sezonda, yüksek kapasite ile üretim yapabileme kabiliyeti artırılmıştır. Tüpraş 1Ç09 döneminde 36 milyon TL net zarar açıklamıştır. Yılın ilk çeyreğinde stokları minimum seviyede tutmaya ve finansal giderleri kontrol altına almaya çalışan şirketin, net finansal giderleri bu kontrollü seyrin ardından 1Ç08 dönemindeki net finansal gider rakamının altında gerçekleşmiştir. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde yüksek sezona birlikte, talep tarafındaki iyileşme beklentimiz sürmektedir. Yılın 2. ve 3. çeyreğinde yüksek sezona girilmesi ve Nisan ayından itibaren global krize dair iyimser beklentilerin ön plana çıkmasıyla, ürün talebi ve fiyatlarında yıl geri kalanında düzeltme yaşanacağını öngörüyoruz. 6.9 milyar TL hedef piyasa değerimize göre 43% yükseliş potansiyeli taşıyan Tüpraş için alım önerimiz sürmektedir.

PORTFÖY ÖNERİLERİ

Özet Bilanço (Bin TL)		2008/12	2009/03
Dönen Varlıklar		3.224.008	3.059.447
Duran Varlıklar		9.546.126	9.448.206
TOPLAM VARLIKLAR		12.770.134	12.507.653
Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.629.574	3.181.697
Uzun Vadeli Yükümlülükler		3.980.720	4.004.868
ÖZKAYNAKLAR		6.159.840	5.321.088
TOPLAM KAYNAKLAR		12.770.134	12.507.653

Bin TL	2008/03	2009/03	%
Satış Gelirleri	2.423.338	2.507.718	3,5%
Satışların Maliyeti (-)	-1.229.735	-1.162.006	5,5%
BRÜT KAR	1.193.603	1.345.712	12,7%
Faaliyet Giderleri	-528.124	-682.205	-29,2%
FAALİYET KARIZARARI	665.479	663.507	-0,3%
Finansal Gelir/Gider	-162.159	-295.737	-82,4%
VERGİ ÖNCESİ KARIZARARI	503.320	367.770	-26,9%
Vergi Gelir/Gideri	-148.583	-147.542	0,7%
DÖNEM KARIZARARI	354.737	220.228	-37,9%
Azınlık Payları	-43.496	-70.871	-62,9%
Ana Ortaklık Payları	398.233	291.099	-26,9%

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık	A. D.
Değişim TL (%)	14,5%	34,7%		A. D.
Değişim \$ (%)	11,5%	42,8%		A. D.
Relatif İMKB (%)	12,1%	-5,8%		A. D.

Piyasa Göstergeleri	2009/03	2009/12
F/K	11,02	8,89
PD/Ciro	1,60	1,54
FD/Ciro	1,82	-
PD/DD	3,09	-
FD/FAVÖK	4,58	-

Marjlar	2008/03	2009/03	2009/12
Brüt Kar	49,3%	53,7%	53,9%
EFK	27,5%	26,5%	25,7%
FAVÖK	44,6%	43,4%	38,0%
Net Kar	14,6%	8,8%	16,7%

TÜRK TELEKOM (TTKOM.IS)

4,7 TL/ 3,02 Dolar

Gerek sabit hatlar ve ADSL pazarında tekel konumu, gerekse mobil piyasada yakaladığı güçlü büyüme sayesinde 2009 yılında da büyümesini sürdüren Türk Telekom, özellikle Mobil ve ADSL segmentlerindeki büyüme sonrasında konsolide net satış gelirlerini 1Ç09'de 1Ç08'e göre %3,5 artıracak 2.4 milyar TL seviyesine yükseltmiştir. 1Ç09 konsolide verilerine göre 2.3 milyar TL açık pozisyonu bulunan Türk Telekom'un, yılın ilk çeyreğinde kurlarda yaşanan hareketlilik sonrası, 1Ç08'de 162 milyon TL olan net finansman giderleri 1Ç09'da 295 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Bunun yanında 1Ç08'de %30 olan vergi oranının 1Ç09'da %40'a yükselmesi, şirketin net karı üzerinde baskı oluşturmuş ve şirketin net karı geçen yılın aynı dönemine göre %38 gerileyerek 220 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin kur farkı giderlerinin karlılık üzerinde yaratacağı baskının yılın sonuna doğru azalacağı beklentisi ile birlikte gerek şirketin sabit hatlar ve ADSL pazarında tekel konumu, gerek ise mobil piyasada yakaladığı güçlü büyüme sayesinde karlılığını büyük oranda koruyacağını düşünüyoruz. İNA yöntemi ile hisse başına 5.28 TL hedef fiyat hesapladığımız Türk Telekom'un, kriz dönemlerinde daha defansif olduğunu düşündüğümüz sektörlerden birisi olan telekom sektöründe faaliyeti göstermesi nedeniyle daha önceden vermiş olduğumuz AL önerisini koruyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)		2008/03	2009/03	%
Faiz Gelirleri		2.274	2.747	21
Kredilerden Alınan Faizler		1.243	1.895	52
Menkul Deg. Alınan Faizler		831	685	(17)
Diğer Faiz Gelirleri		162	168	4
Faiz Giderleri		1.573	1.658	5
Mevduata Verilen Faizler		1.225	1.454	19
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler		220	162	(26)
Diğer Faiz Giderleri		139	42	(70)
Net Faiz Geliri		701	1.090	55
Kambiyo Karı/Zararı		427	254	(40)
Sermaye Ply. İşl. Kar/Zararı		-332	20	A.D.
Net Ücret ve Komisyon Gel.		244	291	19
Diğer Faaliyet Gel./Gid		-604	-817	35
Vergi Giderleri (-)		145	154	6
Net Dönem Karı		555	606	9

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-8,5%	35,9%	11,0%
Değişim \$ (%)	-10,9%	44,1%	-13,5%
Relatif İMKB (%)	-10,4%	-5,0%	15,7%

Rasyolar	2008/12	2009/03
Likit Aktif/T.Aktif	45%	46%
Menkul Değ./T.Aktif	26%	28%
Mevduat/T.Aktif	65%	65%
Krediler/T.Aktif	49%	47%
Takipteki Al./Krediler	4,6%	5,4%
Karşılık Oranı	100%	100%
Kredilerden Faiz Gel./T. Faiz Gel.	55%	69%

İŞ BANKASI (ISCTR.IS)

4,38 TL/ 2,82 Dolar

İş Bankası, 1Ç09'da net karını geçen çeyreğe göre %203, geçen yılın aynı dönemine göre %9 artıracak 606 milyon TL'ye yükseltmiştir. Net faiz gelirlerinin çeyreklik bazda %15 artıracak 1.090 milyon TL seviyesine yükselmesinin yanında beklentilerin üzerinde gelen 150 milyon TL'lik temmettü geliri ve 218 milyon TL'lik diğer faaliyet gelirleri, net karın artışında etkili olmuştur. Sektörde yaşanan daralmanın etkisi ile İş Bankası'nın kredi hacmi 1Ç09'da, YS08'e göre %2.4 daralarak 46.4 milyar TL seviyesine gerilerken kredi pazar payı %13.3 seviyesine düşmüştür. Bankanın toplam mevduatı %1 artarak 64.2 milyar TL seviyesine yükselirken, artışın pazarın büyümesinin altında kalması nedeniyle mevduat pazar payı, YS08 dönemindeki %14.3 seviyesinden 1Ç09'da %14.1 seviyesine gerilemiştir. İş Bankası'nın takipteki kredileri bir önceki çeyreğe göre %13 artarken takipteki krediler rasyosu 70 baz puan artarak %5.4'e yükselmiştir. Banka, takipteki kredilerin tamamı için karşılık ayırma politikasını korurken 1Ç09'da 581 milyon TL karşılık ayırmıştır. İş Bankası için yaptığımız temettü indirgeme modeli değerlemesi sonucunda hisse için 5.75 TL hedef fiyat belirledik. Sağlam finansal yapısı ve zengin iştirak portföyünün yanı sıra olumlu operasyonel karlılığı nedeniyle de İş Bankası'nın iyi bir yatırım fırsatı sunmaya devam ettiğini düşünüyoruz ve şirket için "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

Özet Bilanço (Bin TL)		2008/12	2009/03
Dönen Varlıklar		256.000	304.516
Duran Varlıklar		877.787	868.673
TOPLAM VARLIKLAR		1.133.788	1.173.189
Kısa Vadeli Yükümlülükler		183.066	291.062
Uzun Vadeli Yükümlülükler		176.145	187.738
ÖZKAYNAKLAR		764.576	694.389
TOPLAM KAYNAKLAR		1.133.788	1.173.189

Bin TL	2008/03	2009/03	%Değ.
Satış Gelirleri	158.138	136.474	-14,3%
Satışların Maliyeti (-)	-121.751	-111.875	-8,1%
Ticari Faal Brüt Kar/Zararı	36.387	23.599	-35,1%
Faaliyet Giderleri (-)	-8.536	-6.700	-21,5%
Faaliyet Karı/Zararı	27.851	16.899	-39,3%
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar/Zararı	0	0	A.D.
Finansal Gelir/Gider	-17.491	-21.482	22,8%
Sürdürülen Faal. Vergi Öncesi Kar/Zararı	10.360	-4.583	A.D.
Vergi Gelir/Gideri	-2.190	1.212	A.D.
Net Dönem Karı / Zararı	8.171	-3.371	A.D.

Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-3,4%	55,3%	-17,2%
Değişim \$ (%)	-5,9%	64,6%	-35,5%
Relatif İMKB (%)	-5,4%	8,6%	-13,7%

Piyasa Göstergeleri	2009/03	2009/12
F/K	6,96	6,71
PD/Ciro	0,83	0,86
PD/DD	0,93	-
FD/FAVÖK	3,86	-

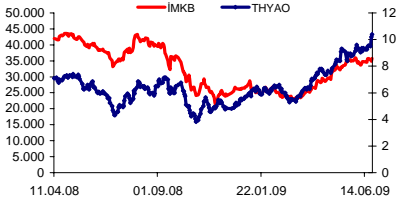
Marjlar	2008/03	2009/03	2009/12
Brüt	23,0%	17,4%	22,0%
EFK Marjı	17,6%	12,5%	18,0%
FAVÖK Marjı	26,6%	23,3%	26,0%
Net K. Marjı	5,2%	-2,5%	12,9%

AKÇANSA (AKCNS.IS)

3,38 TL/ 2,17 Dolar

Yılın ilk çeyreğinde Akçansa'nın faaliyet gösterdiği yurt içi bölgesel pazarlardan Marmara Bölgesi çimento talebi %27, Ege Bölgesi çimento talebi %28 gerilerken, Karadeniz Bölgesi çimento talebindeki gerileme ise %10 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde Akçansa'nın yurt içi satış gelirleri pazardaki gerilemenin etkisiyle %34 seviyesinde azalmıştır. Çanakkale Fabrikası'ndaki yeni kapasitenin de devreye alınmasıyla artan ihracat hacmi, yılın ilk çeyreğinde şirketin ihracat gelirlerinde 2008 yılının ilk çeyreğine göre yaklaşık üç kat büyüme görüldüğüne beraberinde getirmiştir. Faaliyet giderlerinde görülen %17 gerilemeye karşın, maliyet tarafındaki düşüşün ciroya göre yavaş kalmasının olumsuz etkisi, şirketin faaliyeti karındaki düşüşün %39 seviyesine ulaşmasında etkili olmuştur. 1Ç08 dönemine göre %23 artan ve 21.5 milyon TL'ye yaklaşan finansal gider kaydedilmesi sonrasında ise Akçansa yılın ilk çeyreğinde 3.3 milyon TL net zarar açıklamıştır. Yurt içi çimento talebindeki daralmanın satış gelirleri üzerinde yaratacağı olumsuz etkiyi, ihracat ve hazır beton performansındaki artış ile aşmaya çalışan Akçansa'nın, yılı 96.5 milyon TL net kar ile tamamlayacağını öngörmekteyiz. Akçansa için hisse başına 4,86 TL fiyat hedefi belirlemekteyiz. Bu hedefimize göre %44 prim potansiyeli taşıyan ve son bir aylık periyotta Endeks performansının altında bir getiri sağlayan şirket hisseleri için alım önerisinde bulunuyoruz.

PORTFÖY ÖNERİLERİ



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	16,2%	65,1%	85,7%
Değişim \$ (%)	13,2%	75,0%	44,7%
İMKB Relatif (%)	13,8%	15,4%	93,6%

	TL	Usd
12 Aylık En Yüksek	10,40	6,64
12 Aylık En Düşük	3,82	2,25

Piyasa Göstergeleri	2009/03	2009T
F/K	1,68	2,13
PD/Ciro	0,29	0,26
FD/Ciro	0,73	-
PD/DD	0,58	-
FD/FAVÖK	4,41	-

Marjlar	2008/03	2009/03	2009T
Brüt Kar	15,3%	15,4%	17,4%
EFK	-1,2%	-2,6%	2,3%
FAVÖK	7,2%	5,3%	7,9%
Net Kar	18,8%	12,1%	12,0%

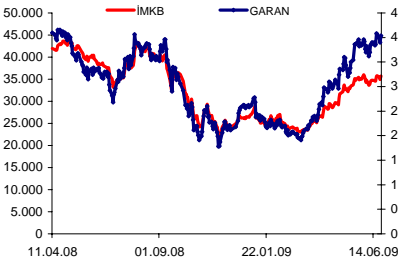
Özet Bilanço (Bin TL)	2008/12	2009/03
Dönen Varlıklar	2.580.680	2.862.825
Duran Varlıklar	5.290.955	5.714.824
Toplam Varlıklar	7.871.636	8.577.650
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.614.308	1.864.276
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.270.741	3.576.097
Özkaynaklar	2.986.587	3.137.277
Toplam Kaynaklar	7.871.636	8.577.650

Bin TL	2008/03	2009/03	%
Satış Gelirleri	1.084.613	1.278.636	17,9%
Satışların Maliyeti (-)	919.123	1.081.545	17,7%
Brüt Kar / Zarar	165.490	197.091	19,1%
Faaliyet Giderleri	178.796	230.241	28,8%
Net Diğer Faaliyet Gelirleri/Giderleri	183.979	90.926	-50,6%
Faaliyet Kar / Zarar	170.673	57.776	-66,1%
Öz.Yönt.Değ.Yat. Kar/Zarar Paylar	-8.595	-11.308	31,6%
Finansal Gelir/Gider	94.648	227.128	140,0%
Vergi Öncesi Kar / Zarar	256.725	273.595	6,6%
Vergi Gelir/Gideri	-53.178	-118.446	122,7%
Dönem Kar / Zarar	203.547	155.149	-23,8%

TÜRK HAVA YOLLARI (THYAO.IS)

10,4 TL/ 6,69 Dolar

Yeni uçakların filoya dahil edilmesiyle birlikte yeni uçuş noktalarının faaliyete geçirilmesi, şirketin toplam yolcu sayısının 1Ç09'da geçen senenin aynı dönemine göre %8,4 artışla 4.9 milyon kişi üzerine çıkmasını sağlamıştır. THY, satış gelirlerinin %80'ini döviz bazlı (ağırlıklı Euro) elde etmektedir. Dolayısıyla ilk çeyrekte yabancı paraların TL karşısında değer kazanması ve artan yolcu sayısı şirketin net satış gelirlerine olumlu yansımıştır. THY'nin net satış gelirleri 1Ç09'da 1Ç08'e göre %18 artışla 1,27 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Başlayan turizm mevsimiyle, artan trafik verilerinin şirket mali tablolarına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Öte yandan her ne kadar son dönemde artış gösterse de geçen seneye göre halen daha düşük seviyelerde bulunan yakıt fiyatlarının önümüzdeki dönemde de THY'nin maliyetlerine olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz. Öte yandan ilk çeyreğe göre daha güçlü Euro/dolar paritesinin de şirket marjlarına pozitif yansımaları bekliyoruz. En son 21 Mayıs'ta 2008 yılı karından ortaklarına hisse başına net %48.19 nakit temettü dağıtan şirket ayrıca 25 Haziran 2009 gününde %400 bedelsiz hisse vermiştir. İndirgenmiş Nakit Analizine göre hedef piyasa değerini 1.45 milyar dolar hesapladığımız THY için AL önerimizi sürdürüyoruz.



Rasyolar	2008/12	2009/03
Likit Aktif/T.Aktif	39,8%	42,7%
Menkul Değ./T.Aktif	28,1%	27,2%
Mevduat/T.Aktif	59,3%	61,5%
Krediler/T.Aktif	56,1%	53,6%
Takipteki AL/Krediler	2,5%	3,0%
Karşılık Oranı	63,7%	76,2%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	62,1%	60,3%

Gelir Tablosu (mn TL)	2008/03	2009/03	%
Faiz Gelirleri	2.051	2.767	35
Kredilerden Alınan Faizler	1.273	1.668	31
Menkul Değ. Alınan Faizler	610	959	57
Diğer Faiz Gelirleri	168	140	(17)
Faiz Giderleri	1.280	1.660	30
Mevduata Verilen Faizler	889	1.237	39
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	175	166	(5)
Diğer Faiz Giderleri	217	258	19
Net Faiz Geliri	770	1.106	44
Kambiyo Kar/Zarar	(8)	(81)	a.d.
Sermaye Piy. İşl. Kar/Zarar	98	78	(20)
Net Ücret ve Komisyon Gel.	380	418	10
Diğer Faaliyet Gel./Gid	(655)	(1.074)	a.d.
Vergi Giderleri (-)	132	185	40
Net Dönem Kar/Zararı	453	651	44

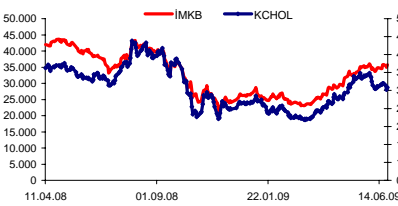
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	4,1%	75,7%	26,3%
Değişim \$ (%)	1,5%	86,2%	-1,6%
Relatif İMKB (%)	2,0%	22,8%	31,6%

	TL	Usd
12 Aylık En Yüksek	4,08	3,39
12 Aylık En Düşük	1,78	1,07

GARANTİ BANKASI (GARAN.IS)

4,04 TL/ 2,6 Dolar

Garanti Bankası, 1Ç09 net karı geçen yılın aynı dönemine göre % 44 artarak 651 milyon TL olarak gerçekleşti. Toplam faaliyet karı yine geçen yılın aynı dönemine göre, takipteki kredilerin tahsilatı ve ağırlıklı olarak vadesine kadar tutulan menkul kıymetler başta olmak üzere menkul değerlerden sağlanan gelirlerdeki artış ile iyi bir performans sergileyerek % 40 artış göstermiştir. Fonlama maliyetlerinde yaşanan düşüşün ve menkul değer alım satım işlemlerinin doğru pozisyonlaması sayesinde Net Faiz Marjı % 5 seviyelerine yükselerek iyileşme göstermiştir. TL mevduatlarında sektör ortalamalarının üzerinde, % 11'lik bir artış yaşayan banka, yabancı para mevduatlarında büyüme yaşamasına karşın, sektördeki yabancı para mevduatlarındaki gerilemeye kıyaslandığında göreceli olarak daha iyi performans göstermiş bulunmaktadır. Akfit kalitesi göz önüne alındığında, Takipteki Krediler balusunda 50 baz puanlık artışa rağmen, çeyreklik bazda TL'de %1 ve yabancı para kredilerinde dolar bazında % 5 düşüşle sektör ortalamalarıyla paralel bir seyir gerçekleşmiştir. Bu gelişmelerin ışığında Garanti Bankası için "AL" olan önerimizi korumaya devam ediyoruz.



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-8,9%	35,2%	-11,5%
Değişim \$ (%)	-11,3%	43,3%	-31,1%
Relatif İMKB (%)	-10,8%	-5,5%	-7,8%

	TL	Usd
12 Aylık En Yüksek	3,88	3,32
12 Aylık En Düşük	1,68	0,95

Piyasa Göstergeleri	2009/03	2009T
F/K	2,86	6,09
PD/Ciro	0,14	0,18
PD/DD	0,72	-
FD/FAVÖK	3,50	-

Marjlar	2008/03	2009/03	2009T
Brüt Kar	15,1%	20,5%	15,8%
EFK	7,3%	9,1%	6,8%
FAVÖK	9,1%	11,6%	8,9%
Net Kar	1,3%	0,5%	2,9%

Özet Bilanço (Bin TL)	2008/12	2009/03
Dönen varlıklar	32.714.123	33.782.672
Duran Varlıklar	32.175.960	31.385.417
Toplam varlıklar	64.890.083	65.168.089
Kısa vadeli yükümlülükler	38.210.801	37.698.821
Uzun vadeli yükümlülükler	10.547.622	11.550.297
Özkaynaklar	16.131.660	15.918.971
Toplam kaynaklar	64.890.083	65.168.089

Bin TL	2008/03	2009/03	%
Ticari faaliyet satış gelirleri	10.817.428	7.264.538	-32,8%
Finans sektörü faiz ve benzeri gelirler	1.462.213	1.466.521	0,3%
Gelirler	12.279.641	8.731.059	-28,9%
Ticari faaliyet satışları maliyeti (-)	-9.507.195	-6.187.196	-34,9%
Finans sektörü faiz ve benzeri giderler	-918.013	-751.073	-18,2%
Maliyetler	-10.425.208	-6.938.269	-33,4%
Brüt kar	1.854.433	1.792.790	-3,3%
Faaliyet Giderleri	-962.110	-997.154	3,6%
Net Diğer Faaliyet Gelirleri	8.507	-128.988	A.D.
Faaliyet kar	900.830	666.648	-26,0%
Finansal Gelir/Gider	-653.680	-512.869	-21,5%
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	247.150	153.779	-37,8%
Vergi Gelir/Gideri	-95.877	-106.703	11,3%
Net dönem kar	206.282	47.076	-77,2%
Azınlık payları	160.472	44.273	-72,4%
Ana ortaklık payları	45.810	2.803	-93,9%

KOÇ HOLDİNG (KCHOL.IS)

2,58 TL/ 1,66 Dolar

Ağırlık olarak sanayi sektörü şirketlerinden oluşan Koç Holding'in net karı, yaşanan krizin olumsuz etkisi altında 1Q09'da geçen yılın aynı dönemine göre %94 gerileyerek 2.8 milyon TL'ye düşerken, konsolide net karı %77 daralarak 47 milyon TL'ye düşmüştür. Holdingin yaşanan krizin etkilerinin ağırlıklı olarak hissedildiği sanayi sektörü gelirleri %33 daralırken finans sektörü gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre sadece %0.3 artış göstermiştir. Bu gelişmeler sonrasında holdingin toplam konsolide gelirleri %29 daralarak 8.731 milyon TL'ye düşmüştür.

Satış gelirlerinde yaşanan gerilemeye rağmen holdingin FAVÖK'ü finans sektörünün olumlu etkisi ile geçen yılın aynı dönemine göre sadece %10 daralarak 1.009 milyon TL'ye gerilerken, brüt ve FAVÖK kar marjları sırası ile 5.4 ve 2.4 puanlık artış ile %20.5 ve 11.6% seviyesine yükselmiştir.

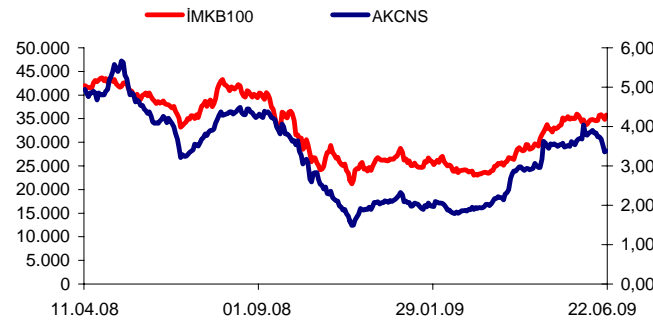
Türkiye'nin en önemli sanayi kuruluşlarını bünyesinde bulunduran Koç Holding, ana iş kolu olarak otomotiv, dayanıklı tüketim, enerji ve finans sektörlerini belirlemiştir. Bu sektörler dışındaki faaliyet kollarından çıkan holdingin yaşanan kriz öncesinde operasyonlarını tamamlamış olması ve borçlülüğünün azaltılması finansal açılarından olumlu olmuştur. Koç Holding'e Net Aktif Değerleme metoduna göre 3.28 TL hedef değer belirlerken hisse için "AL" önerisi veriyoruz.

	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	647	416
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	930	599
Kapanış	3,38	2,17
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	268	

Firma Bilgileri

Sektör	Çimento
Faaliyet Alanı	Çimento, HB, Kliniker Üretimi-Satışı
Ödenmiş Sermaye (mnYTL)	191,4

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Sabancı Holding Grubu	39,7
HeidelbergCement	39,7
Halka Açık	20,6



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-3,4%	52,1%	-20,7%
Değişim \$ (%)	-5,1%	59,9%	-37,3%
İMKB Relatif (%)	-5,9%	8,6%	-14,1%
	TL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	4,99	4,07	
12 Aylık En Düşük	1,49	0,88	

Piyasa Göstergeleri	2009/03	2009T
F/K	6,96	6,71
PD/Ciro	0,83	0,86
FD/Ciro	1,10	-
PD/DD	0,95	-
FD/FAVÖK	3,86	-

Marjlar	2008/03	2009/03	2009T
Brüt Kar	23,0%	17,4%	22,0%
EFK	17,6%	12,5%	18,0%
FAVÖK	26,0%	23,0%	26,0%
Net Kar	5,2%	-2,5%	12,9%

Özet Bilanço (TL)	2008/12	2009/03
Dönen Varlıklar	256.000.434	304.515.769
Duran Varlıklar	877.787.220	868.673.338
TOPLAM VARLIKLAR	1.133.787.654	1.173.189.107
Kısa Vadeli Yükümlülükler	193.066.135	291.062.226
Uzun Vadeli Yükümlülükler	176.145.349	187.738.127
ÖZKAYNAKLAR	764.576.170	694.388.754
TOPLAM KAYNAKLAR	1.133.787.654	1.173.189.107

Finansal Veriler (BinTL)	2008/03	2009/03	2009T
Satış Gelirleri	158.138	135.474	748.993
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	36.387	23.599	164.492
Faaliyet Karı/Zararı	27.851	16.899	134.532
Finansal Gelir/Gider	-17.491	-21.482	-11.941
Net Dönem Karı/Zararı	8.171	-3.371	96.498

• **Yurt içi çimento talebindeki daralmanın satış gelirleri üzerinde yaratacağı olumsuz etkiyi, ihracat ve hazır beton performansındaki artış ile aşmaya çalışan Akçansa'nın, yılı 96.5 milyon TL net kar ile tamamlayacağını öngörmekteyiz.**

• **Hisse başı fiyat hedefimiz olan 4,86 TL seviyesi, mevcut piyasa değerine göre %44 prim potansiyeline işaret ediyor.**

• **Yılın ilk çeyreğinde Akçansa'nın faaliyet gösterdiği yurt içi bölgesel pazarlarda önemli düzeyde talep gerilemeleri görüldü** - Bu dönemde Marmara Bölgesi çimento talebi %27, Ege Bölgesi çimento talebi %28 gerilerken, Karadeniz Bölgesi çimento talebindeki gerileme ise %10 seviyesinde gerçekleşti. Toplam yurt içi çimento pazarındaki daralma ise yılın ilk çeyreğinde %16 düzeyinde gerçekleşti. Yurt içi pazarda görülen bu daralmanın satış gelirleri üzerinde yaratacağı olumsuz etkiyi, ihracat ve hazır beton tarafındaki büyüme ile sınırlandırmaya çalışan Akçansa'nın ilk çeyrek toplam satış gelirlerinde, 2008 yılının ilk çeyreğine göre %14 daralma gerçekleşmiştir. Bu dönemde yurt içi satış gelirleri pazardaki gerilemenin etkisiyle %34 seviyesinde azalmıştır. Çanakkale Fabrikası'ndaki yeni kapasitenin de devreye alınmasıyla artan ihracat hacmi, yılın ilk çeyreğinde şirketin ihracat gelirlerinde 2008 yılının ilk çeyreğine göre yaklaşık üç kat büyüme görülmesini beraberinde getirmiştir. Yılın ilk çeyreğinde ortalama kurların 1Ç08 döneminin %30 üzerinde gerçekleşmiş olmasının da ihracat gelirlerindeki bu düzeyde artış gerçekleşmesinde rol oynadığını düşünüyoruz. İhracat gelirlerinde görülen artış nedeniyle ihracatın toplam gelirler içindeki payı, 1Ç08 dönemindeki %5 seviyesinden 1Ç09 döneminde %25 seviyesine yükselmiştir. Maliyet tarafının, cirodaki gerilemeye göre daha düşük bir azalma göstermesi şirketin brüt karında %35 seviyesinde gerileme görülmesine neden olurken, yılın ilk çeyreğinde şirketin kar marjlarında görülen 3 ile 6 puan arasında değişen gerilemelerin esas nedenini oluşturmuştur.

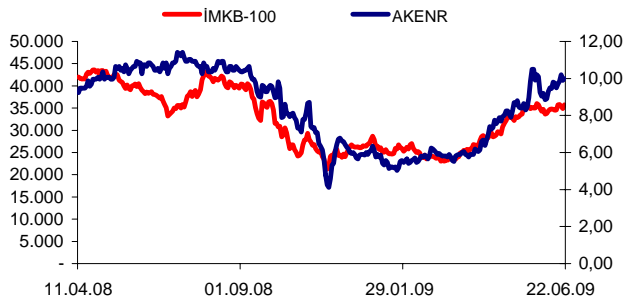
• **Esas faaliyet karı %39 gerileyerek 16.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK %24 düşüş gösterdi** - Faaliyet giderlerinde görülen %17 gerilemeye karşın, maliyet tarafındaki düşüşün ciroya göre yavaş kalmasının olumsuz etkisi, şirketin faaliyet karındaki düşüşün %39 seviyesine ulaşmasında etkili olmuştur. Buna karşın Akçansa, yılın ilk çeyreğinde 31 milyon TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK rakamında geçen yılın aynı dönemine göre gerileme %24 ile sınırlı kalmıştır. Kur farkı giderlerinde yaşanan artış sonrasında 1Ç08 dönemine göre %23 artan ve 21.5 milyon TL'ye yaklaşan finansal gider kaydedilmesi yılın ilk çeyreğinde Akçansa'nın 3.3 milyon TL net zarar açıklamasını beraberinde getirmiştir.

• **Akçansa ile ilgili yapmış olduğumuz İNA analizi sonrasında 598.6 milyon dolar hedef piyasa değeri belirlemekteyiz** - Yurt içi pazardaki daralmanın ihracatla telafi edilmeye çalışılması şeklinde gerçekleşen ve şirketin ilk çeyrek mali verilerine de yansayan görünümün, yılın genelinde de aynı kalacağını düşünüyoruz. 2009 yılında yurt içi talepteki gerilemeye bağlı olarak, Akçansa'nın yurt içi satış gelirlerinin 2008 yılına göre %25 daralırken, ihracat gelirlerinin %127 artacağını öngörmekteyiz. Toplamda satış gelirlerindeki daralmanın ise %7 ile sınırlı kalmasını beklemekteyiz. 2009 yılında 749 milyon TL satış gelirine ulaşmasını beklediğimiz Akçansa'nın, 134.5 milyon TL esas faaliyet karı elde edeceğini ve esas faaliyet karının 2008 yılına göre %24 daralacağını öngörmekteyiz. 2009 yılı sonu Akçansa için FAVÖK beklentimiz ise 194.7 milyon TL seviyesinde olup, 2008 yılı sonuna göre %16.5 düşüşe işaret etmektedir. Akçansa'nın 2009 yılını 96.5 milyon TL net kar ile tamamlayacağını ve 2008 yılı sonuna göre net kardaki gerilemenin %8 gerçekleşeceğini beklemekteyiz. 2009 yılı kar marjlarında ise 2008 yılı sonuna göre 3-4 puan düzeyinde gerilemeler görülebileceğini öngörüyoruz. Tüm bu öngörülerimizi yansıtan değerlendirme çalışması sonrasında Akçansa için hisse başına 4,86 TL fiyat hedefi belirlemekteyiz. Bu hedefimize göre %44 prim potansiyeli taşıyan ve son bir aylık periyotta Endeks performansının altında bir getiri sağlayan şirket hisseleri için alım önerisinde bulunuyoruz.

	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	653,4	420,4
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	854,9	550,0
Kapanış	10,00	6,43
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	78.930	

Firma Bilgileri	
Sektör	Enerji
Faaliyet Alanı	Elektrik ve Buhar Üretimi
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	65,3

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	40,86
Ömer Dinçkök	11,57
Ali Dinçkök	11,57
Diğer	36,00



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	18,3%	66,7%	-3,4%
Değişim \$ (%)	15,3%	76,7%	-24,8%
IMKB Relatif (%)	15,9%	16,5%	0,7%

	TL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	11,42	9,39
12 Aylık En Düşük	4,12	2,43

Piyasa Göstergeleri	2009/03	2009T
F/K	10,24	15,10
PD/Ciro	1,05	0,94
FD/Ciro	1,57	-
PD/DD	1,34	-
FD/FAVÖK	11,21	-

Marjlar	2008/03	2009/03	2009T
Brüt Kar	21,5%	18,0%	17,1%
EFK	17,6%	11,2%	11,6%
FAVÖK	22,9%	15,6%	16,0%
Net Kar	22,6%	5,4%	6,2%

Özet Bilanço (Bin TL)	2008	2009/03
Dönen Varlıklar	238.050	221.528
Duran Varlıklar	622.745	894.005
Toplam Varlıklar	860.795	1.115.533
Kısa Vadeli Yükümlülükler	111.161	333.753
Uzun Vadeli Yükümlülükler	270.428	293.773
Özkaynaklar	479.205	488.007
Toplam Kaynaklar	860.795	1.115.533

Finansal Veriler (Bin TL)	2008/03	2009/03	2008	2009T
Satış Gelirleri	151.436	165.249	607.056	698.114
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	32.511	29.665	99.561	119.494
Faaliyet Kar/Zarar	30.132	18.480	67.203	81.098
Finansal Gelir/Gider	7.194	-4.980	31.861	-20.000
Net Dönem Karı/Zararı	34.225	8.897	89.153	43.278

• **Üretim kaynaklarında çeşitliliğe giden Akenerji, 2012 yılında üretim kapasitesini 1.646 MW seviyesine çıkarmayı planlamaktadır.**

• **Yenilenebilir Enerji Kanun Tasarısı şirketi olumlu etkileyecek.**

• **İNA analizine göre hedef piyasa değerini 550 milyon dolar hesapladığımız Akenerji cari piyasa değerine göre %31 kazandırma potansiyeli taşıyor.**

• Türkiye'nin en büyük özel sektör enerji üreticisi olan Akenerji, Türkiye'de toplam enerji üretimi açısından %2 pazar payına sahip olurken, özel sektörde ise %10 pazar payı ile lider konumda bulunmaktadır. Akenerji son yıllarda doğalgaz fiyatlarındaki hızlı yükselişler sonrasında ana maliyet kalemini oluşturan ekonomik verimliliğini yitirmiş, yüksek operasyonel maliyetle çalışan santrallerini kapatırken bir kısmını ise devretmiş veya satmıştır. Şirket en son olarak 2009 Nisan ayında 70 MW kapasiteli Yalova santralini 12.6 mn TL karşılığında grup şirketlerinden Aksa'ya devretmiştir. Akenerji, halen 357.6 MW yıllık üretim kapasitesine sahip 3 elektrik üretim tesisinde (Çerkezköy- 98 MW, Bozuyuk - 132, İzmir Kemalpaşa - 127.6 MW) faaliyetini sürdürmektedir.

• **Üretim kapasitesini 2012 yılında 1.646 MW seviyesine çıkarmayı planlıyor** - Doğalgaz kaynaklı maliyetlerini düşürmek için üretim kaynaklarında çeşitliliğe giden Akenerji, bu kapsamda daha çok hidroelektrik ve rüzgar santrali yatırımlarına ağırlık vermiştir. Şirketin yenilenebilir enerji yatırımları kapsamında toplam kapasitesi 373 MW olan 9 hidro elektrik santrali (Uluabat, Akocak, Feke I, Feke II, Burç Bendi, Himmetli, Gökkaya, Saimbeyli ve Bulam) ve 15 MW kapasiteli bir adet (Ayyıldız) rüzgar santrali bulunmaktadır. Akenerji ayrıca, Mart 2009'da Hatay'da 900 MW kapasitesinde bir santral kurmak üzere projesi olan Egemer Elektrik Üretim A.Ş. nin %99'unu satın almıştır. Uluabat HES (100 MW), Akocak HES (81 MW) ve Ayyıldız RES (15 MW) yatırımlarını 4Ç09'da tamamlamayı planlayan şirket, 2010 başında kapasitesini 554 MW seviyesine çıkaracaktır. Şirket, diğer yatırımlarının tamamlanması sonrası üretim kapasitesini 2012 yılı sonunda 1.646 MW'a çıkarmayı hedeflemektedir.

• Cez A.Ş ile ortaklık sonrası Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.'yi 600 mn dolar karşılığında bünyesine katan Akenerji, hisse devir sözleşmesini Şubat ayında imzalamıştır. Şirket, devir ile birlikte 300 mn doları peşin öderken, ihale bedelinin yarısını vadeli (libor +2.5 ile 2 yıl vadeli) ödeyeceğini açıklamıştır. Öte yandan Akenerji, Cez A.Ş. ile yürütülen ortaklık görüşmeleri sonrasında şirket hisselerinin %37.36'sını 302,6 mn dolar karşılığında Cez A.Ş.'ye satışını gerçekleştirmiştir. Akenerji, Cez A.Ş. ile gerçekleşen ortaklık sonrasında 3 milyar dolarlık yatırımla önmümüzdeki beş yıl içinde üretim kapasitesini 3.000 MW seviyesine çıkarmayı amaçlamaktadır. Avrupa'nın en önemli enerji şirketlerinden Cez A.Ş. ile yapılan ortaklığın şirkete önmümüzdeki dönemlerde yapılacak yeni özelleştirme ihalelerinde önemli bir güç kazandıracağını düşünüyoruz. Ayrıca, SEDAŞ ile sağlanan dikey bütünleşmenin de şirketin büyümesine katkıda bulunmasını bekliyoruz.

• **Elektrik talebindeki düşüş, şirketin mali tablolarını 1Ç09'da baskı altına aldı** - Akenerji, 1Ç09'da net satış gelirlerini 1Ç08'e göre %9 artırarak 165.2 mn TL seviyesine çıkarmıştır. Hükümetin 2008 yılı içinde elektrik fiyatlarını yaklaşık %50 artırması ve 1 Temmuz 2008'den itibaren elektrik ve doğalgaz fiyat artışının devam etmesiyle başlayan Maliyet Bazlı Fiyatlandırma Sistemi, Akenerji'nin net satış gelirlerinin artmasındaki en büyük etken olmuştur. Diğer yandan, Şubat ayında yapılan %18'lik doğalgaz indirimi şirketin 2008'in son çeyreğinde kaydetmiş olduğu operasyonel zararın iyileşmesine katkı sağlamıştır. 4Ç08'de 2,68 mn TL operasyonel zarar kaydeden şirket, ilk çeyrekte 18.4 mn TL operasyonel kar kaydetmiştir. Ancak, elektrik tarifelerinde yapılan zamlar ve global ekonomik kriz ile birlikte elektrik talebinin 1Ç09'da geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 düşüş göstermesi, şirketin satış gelirlerini baskı altına almıştır. Öte yandan, doğalgaz fiyatlarının yılın ilk çeyreğinde %18 düşmesi ve elektrik talebindeki daralma piyasada daha düşük DUY fiyatları oluşmasına neden olmuştur. Akenerji toplam satışlarının yaklaşık %77'sini DUY piyasasına gerçekleştirmektedir. Dolayısıyla zayıf talep ve DUY fiyatlarındaki gerileme Akenerji'nin marjlarını baskı altına almış net karını olumsuz etkilemiştir. Akenerji'nin 1Ç08'de 34.2 mn TL seviyesinde gerçekleşen net kar rakamı, 1Ç09'da %74 gerilemeyle 8.89 mn TL seviyesine düşmüştür. Şirketin 1Ç08'de %21.5 olan brüt kar marjı 1Ç09'da %18.0 seviyesine, %22,9 olan FAVÖK marjı ise %15.6 seviyesine gerilemiştir.

• **Doğalgaz fiyatlarındaki indirimler maliyet kalemlerini olumlu etkileyecek** - Doğalgaz fiyatlarına Şubat ayında yapılan %18'lik indirim ardından Mayıs ayında tekrar %26'lık bir indirim daha yapılmıştır. Doğalgaz fiyatlarında yapılan indirimin şirketin maliyet kalemlerini olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Öte yandan son dönemde gaz fiyatlarında düşüş olmasına karşın bu düşüşün, henüz elektrik fiyatlarına yansımamış olmasının şirket marjlarını olumlu etkilemesini bekliyoruz. Ancak, elektrik talebindeki düşüş ve DUY fiyatları üzerinde oluşan baskı şirket marjları üzerinde bir baskı yaratabilir.

• **Yenilenebilir Enerji Kanun Tasarısı şirketi olumlu etkileyecek** Önmümüzdeki günlerde Meclis Genel Kurulu'na gelmesi beklenen Yenilenebilir Enerji Kanun Tasarısı, 31 Aralık 2015 tarihinden önce işletmeye girecek yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik enerjisine 10 yıl boyunca devlet tarafından alım garantisi getirecektir. Buna göre halen yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik enerjisi için kilovat saatine 5.5 euro veren devlet, yasanın kabul edilmesi ile birlikte hidroelektrik için bunu 7 euro cent/kWh, rüzgar için ise 8 euro cent/kWh seviyesine kadar yükseltebilecektir. Dolayısıyla Akenerji'nin devam eden yenilenebilir enerji yatırımlarının bu kanundan yararlanacak olmasının önmümüzdeki dönemlerde şirkete olumlu etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

• **Önerimiz AL** Tüm bu gelişmeler ışığında İNA analizine göre hedef piyasa değerini revize ettiğimiz Akenerji'nin hedef piyasa değerini 550 milyon dolar (hisse başına 13 TL) seviyesine yükseltiyoruz. Cari piyasa değeri 420 milyon dolar seviyesinde bulunan şirketin %31 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle şirket için alım yönündeki önerimizi koruyoruz.

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse
Kodları	(%)	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)	2007/12	2008/12	2008/03	2009/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			35.758,67		208.474.250.313	134.127.420.905	30.930.593.426	22.211.121.399	5.847.654.886	4.434.685.232	-28,2%	9,85	1,29	4,47	0,55	19.900.685.128	0,02	0,15	3,36	2,13	-4,07	IMKB-100 Endeksi
XU030			44.902,11		166.611.732.502	107.194.063.245	25.200.628.047	20.903.615.643	5.692.453.321	4.528.963.183	-17,1%	8,71	1,34	4,09	0,56	10.303.553.251	0,02	0,15	3,51	0,48	-0,70	IMKB-30 Endeksi
XU050			35.845,62		233.818.537.967	150.433.338.459	32.011.851.106	22.823.282.550	6.229.275.181	4.452.708.159	-28,7%	10,98	1,34	4,96	0,54	22.767.792.173	0,02	0,15	3,33	3,39	-2,43	IMKB-TUM Endeksi
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ					6.475.022.230	4.165.876.748	242.321.791	-466.666.341	-66.564.333	-39.544.558	187,4%	31,38	1,63	7,97	0,65	3.882.275.752	-0,04	0,11	-1,88	56,02	24,39	
Beyaz Eşya					5.650.570.441	3.635.443.892	306.452.791	84.047.659	59.642.667	81.201.442	187,4%	31,38	1,86	9,51	0,84	2.747.208.752	0,02	0,15	-5,08	106,61	58,88	
ARCLK	100	21	2,36	659.934.000	1.557.444.240	1.002.022.930	137.207.000	6.556.000	52.191.000	51.295.000	-1,7%	41,09	0,83	7,33	0,62	2.497.765.000	0,04	0,15	3,06	8,26	-31,65	Arçelik
BSHEV	24	83,00		42.000.000	3.486.000.000	2.242.810.268	89.779.740	71.461.491	5.249.844	20.720.378	294,7%	40,10	6,28	19,65	1,89	260.794.385	0,06	0,11	-10,27	228,58	245,88	BSH Ev Aletleri
IHEVA	100	82	1,72	95.685.001	164.578.201	105.885.737	5.412.834	-23.996.105	-723.708	-1.643.179	a.d.	a.d.	1,78	-	-	-11.350.633	-0,04	0,19	-8,02	82,98	-37,57	Ihlas Ev Aletleri
SILVR	37	0,87		30.400.000	26.448.000	17.016.020	385.178	-790.222	-178.271	-631.684	a.d.	a.d.	0,85	11,82	0,61	5.291.207	-0,06	0,07	2,35	27,94	-8,42	Silverline Endüstri
VESBE	100	31	2,19	190.000.000	416.100.000	267.708.936	73.668.039	30.816.495	3.103.802	11.460.927	269,3%	10,62	0,85	3,03	0,31	-24.153.111	0,05	0,15	3,30	35,03	-41,37	Vestel Beyaz Eşya
Kahverengi Eşya					824.451.789	530.432.857	-64.131.000	-550.714.000	-128.207.000	-120.746.000	a.d.	0,00	0,88	3,48	0,34	1.135.067.000	-0,09	0,06	1,32	5,43	-10,11	
GRUND	100	13	0,63	478.000.000	301.140.000	193.746.381	-97.662.000	-151.192.000	-9.120.000	-15.822.000	a.d.	a.d.	1,01	a.d.	0,71	562.071.000	-0,06	0,02	3,28	3,28	-4,55	Grund Elektronik
VESTL	100	36	1,56	335.456.275	523.311.789	336.686.476	33.531.000	-399.522.000	-119.087.000	-104.924.000	a.d.	a.d.	0,82	3,48	0,24	572.996.000	-0,13	0,11	-0,64	7,59	-15,67	Vestel
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ					6.644.568.296	4.274.958.693	1.002.178.857	618.335.704	297.328.809	-168.694.698	-199,3%	3,20	0,83	8,45	0,76	3.905.222.358	-0,04	0,05	4,54	15,11	28,16	
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller					6.274.068.296	4.036.587.722	957.854.047	609.156.901	282.018.450	-164.223.654	-274,9%	2,79	0,83	8,52	0,96	3.730.395.369	-0,07	0,02	5,48	10,66	-1,16	
BRSAN	16	7,65		28.350.000	216.877.500	139.533.874	48.618.275	-37.625.165	15.748.044	-5.859.446	-137,2%	a.d.	0,88	a.d.	0,22	29.005.665	-0,03	0,04	3,38	10,87	-17,74	Borsan Mannesmann
BURCE	46	34,00		648.000	22.032.000	14.174.870	-1.357.357	-469.822	-641.916	-542.046	a.d.	a.d.	3,16	9,14	0,84	2.781.000	-0,11	0,02	-0,73	-7,48	93,18	Burçelik
BURVA	50	0,82		8.280.000	6.789.600	4.368.269	-1.696.534	-1.048.360	-418.937	-65.954	a.d.	a.d.	1,40	26,56	1,67	1.605.479	-0,07	0,36	2,50	7,89	-1,20	Burçelik Vana
CELHA	37	3,12		15.000.000	46.800.000	30.110.017	614.761	5.355.464	168.475	-2.532.130	-1603,0%	17,63	1,48	8,26	0,61	14.106.498	-0,13	-0,12	6,12	8,33	1,96	Çelik Halat
CEMTS	46	1,08		69.638.400	75.209.472	48.388.002	17.505.435	21.991.311	9.721.858	-298.945	-103,1%	6,28	0,53	2,09	0,29	-32.211.874	-0,02	-0,05	9,09	13,68	-22,90	Çemtaş
DMBSA	100	1,04		28.000.000	29.120.000	18.735.122	2.277.072	2.705.978	87.095	-167.957	-292,8%	11,88	0,41	3,22	0,46	30.995.197	-0,01	0,12	-1,89	13,04	-5,45	Demisaş Döküm
ERBOS	59	6,65		5.220.000	34.713.000	22.333.526	10.226.590	2.277.224	1.239.826	-2.434.047	-296,3%	a.d.	0,80	a.d.	0,34	752.687	-0,11	-0,15	9,92	18,75	14,65	Erbosan
EREGL	30	50	4,32	1.148.812.500	4.962.870.000	3.192.993.631	704.225.737	227.693.594	2.662.627.059	-146.473.886	-164,6%	a.d.	0,86	15,45	1,37	3.774.679.444	-0,13	0,10	5,88	40,47	-55,92	Ereğli Demir Çelik
IZMDC	100	46	2,20	150.000.000	330.000.000	212.314.225	52.837.671	131.585.320	3.085.852	14.928.461	383,8%	2,30	0,81	0,69	0,07	-232.209.847	0,08	0,01	4,35	17,80	-9,23	İzmir Demir Çelik
KRDMA	100	1,32		115.935.970	153.035.480	98.459.422	26.265.272	54.108.657	5.565.081	-4.379.788	-178,7%	3,47	0,86	2,79	0,82	29.698.816	-0,10	-0,03	10,00	16,81	7,32	Kardemir (A)
KRDMB	100	1,33		57.639.205	76.660.143	49.321.330	13.058.151	26.900.883	2.766.759	-2.177.473	-178,7%	3,49	0,87	2,81	0,82	14.765.186	-0,10	-0,03	10,83	18,75	8,13	Kardemir (B)
KRDMD	30	100	0,85	376.424.825	319.961.102	205.855.434	85.278.974	175.681.817	18.068.894	-14.220.443	-178,7%	2,23	0,56	1,96	0,58	96.427.119	-0,10	-0,03	6,25	8,97	-26,72	Kardemir (D)
Demir Dışı Metal Ürünleri					370.500.000	238.370.971	44.324.810	9.178.803	15.310.359	-4.471.244	-123,6%	39,81	0,89	7,60	0,15	174.826.989	-0,00	0,07	3,60	19,56	57,48	
FENIS	100	29	6,45	26.000.000	167.700.000	107.894.229	3.358.110	6.951.691	2.782.864	43.811	-98,4%	39,81	3,86	29,29	2,39	44.652.599	0,00	0,06	9,32	25,24	202,51	Feniş Alüminyum
GOLDS	100	62	1,26	80.000.000	100.800.000	64.852.345	19.589.915	1.587.253	6.248.714	-5.452.338	-187,3%	a.d.	0,62	5,52	0,07	28.035.726	-0,01	0,02	0,00	29,90	-15,44	Goldaş Kuyumculuk
SARKY	100	2,04		50.000.000	102.000.000	65.624.397	21.377.785	639.859	6.278.781	937.283	-85,1%	a.d.	0,49	4,71	0,13	102.138.664	0,00	0,15	1,49	5,55	-14,64	Sarkysan
ENERJİ SEKTÖRÜ					1.274.868.935	820.220.636	-41.943.997	-142.741.147	-5.757.222	-89.209.701	143,6%	a.d.	1,22	16,11	2,70	2.626.386.057	0,57	0,85	7,83	20,49	-7,24	
Hydroelektrik Santraller					286.841.000	184.418.066	-4.561.611	42.739.582	10.154.498	18.239.417	143,6%	5,65	1,02	10,58	4,93	229.907.510	1,44	1,52	7,63	14,81	0,94	
AKSUE	76	3,10		8.352.000	25.891.200	16.657.788	684.592	505.252	598.753	1.893.099	216,2%	14,39	0,76	26,59	15,36	-5.397.618	2,23	2,68	8,39	14,61	-3,02	Aksu Enerji
AYEN	15	2,18		119.610.000	260.749.800	167.760.278	-5.246.203	42.234.330	9.555.745	16.346.318	71,1%	5,32	1,05	9,93	4,79	235.305.128	0,66	0,35	6,86	15,01	4,91	Ayen Enerji
Otoprodüktör					988.227.935	635.802.570	-37.382.386	-185.480.729	-15.911.720	-107.449.118	a.d.	10,26	1,34	17,46	2,52	2.396.478.547	-0,31	0,17	8,04	26,17	-15,42	
AKENR	100	53	10,00	65.340.000	653.400.000	420.382.166	-39.703.332	89.152.729	34.225.297	8.896.789	-74,0%	10,26	1,34	11,21	1,57	320.002.732	0,05	0,14	5,26	18,34	-3,42	Ak Enerji
ZOREN	100	32	4,10	81.665.350	334.827.935	215.420.405	-2.320.946	-274.633.458	-50.137.017	-116.345.907	a.d.	a.d.	a.d.	22,74	3,35	2.076.475.815	-0,67	0,20	10,81	33,99	-27,43	Zoru Enerji
GIDA SEKTÖRÜ					11.711.543.145	7.534.930.931	853.437.358	94.884.780	-29.587.309	-180.353.674	-66,1%	25,63	2,15	10,24	1,45	4.559.851.496	-0,08	0,11	2,29	8,90	16,51	
Bira Malt					6.149.953.074	3.956.734.912	348.080.872	181.541.842	18.010.313	-70.765.948	-305,0%	24,48	2,73	8,27	1,87	1.242.482.985	-0,02	0,20	0,76	3,31	26,67	
AİRES	30	45	13,30	450.000.000	5.985.000.000	3.850.607.991	390.051.000	288.670.000	34.296.000	-70.310.000	-305,0%	24,48	2,78	8,20	1,91	1.221.692.000	-0,03	0,24	1,53	2,86	23,43	Anadolu Efes
DBORG	18	1,65		99.971.560	164.953.074	106.126.921	-41.970.128	-107.128.158	-16.285.687	-455.949	a.d.	a.d.	1,65	16,49	1,09	20.790.985	-0,01	0,16	0,00	3,77	29,92	T. Tuborg
Tondurulmuş Gıda ve Salça					558.139.720	359.093.946	58.188.107	-201.265.705	-53.507.420	-55.793.866	-47,7%	0,00	1,87	24,32	1,26	926.955.512	-0,38	0,06	0,83	6,13	7,97	
DARDL	52																					

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse		
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL)	(\$)	2007/12	2008/12	2008/03	2009/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	İMKB-100 Endeksi	
XU100			35.758,67		208.474.250,313	134.127.420,905	30.930.593,426	22.211.121,399	5.847.654,886	4.434.685,232	-28,2%	9,85	1,29	4,47	0,55	19.900.685,128			3,36	2,13	-4,07			
İNŞAAT SEKTÖRÜ																								
					9.740.634,217	6.266.894,562	1.788.770,057	647.100,555	54.803,604	-122.278,089	-537,9%	9,39	1,44	7,15	1,54	2.552.376,074	-0,26	0,03	0,75	10,84	3,66			
Boya																								
					265.802,548	171.011,097	-7.732,607	-84.570,176	-28.014,778	-31.479,349	-117,1%	13,70	1,53	7,95	0,95	225.130,129	-0,70	-0,01	2,37	10,20	3,43			
BYSAN		31	0,18	34.476,000	6.205,680	3.992,588	375,337	179,202	562,742	-96,410	-117,1%	a.d.	4,65	-	-	8.251,340	-0,01	0,05	0,00	0,00	12,50	Boyasın Tekstil		
CBSBO		68	0,24	19.693,050	4.726,332	3.040,811	-98,298	-24.661,032	-5.843,309	-7.635,799	a.d.	a.d.	a.d.	78,99	1,88	47.719,384	-2,37	0,18	4,35	33,33	14,29	Çbs Boya		
DYOB		62	0,50	226.027,699	113.013,850	72.710,448	-23.439,225	-52.419,960	-15.929,043	-16.014,303	a.d.	a.d.	3,45	34,25	1,24	139.974,206	-0,48	-0,01	6,38	31,58	28,21	Dyo Boya		
EMNIS		19	6,70	6.128,500	41.060,950	26.417,648	-917,621	-6.934,181	-2.743,338	-2.557,611	a.d.	a.d.	5,91	-	-	16.322,175	-0,66	-0,04	1,52	16,52	27,62	Emniş Ambalaj		
MEGES		35	0,66	15.642,900	10.324,314	6.642,420	-	-	-570,954	-	a.d.	a.d.	3,86	a.d.	1,85	6.756,421	-0,16	-0,09	0,00	0,00	-27,47	Meğes Boya		
MRSHL		32	8,45	10.000,000	84.500,000	54.365,309	14.975,379	8.855,491	-614,140	-3.303,888	a.d.	13,70	0,81	5,79	0,42	-5.976,826	-0,17	-0,17	0,00	5,64	-6,09	Marshall		
PRTAS		86	0,24	24.880,928	5.971,423	3.841,873	1.371,821	-9.589,696	-2.876,736	-1.871,338	a.d.	a.d.	0,26	16,00	1,42	12.083,429	-1,09	0,00	4,35	33,33	-25,00	CBS Printtaş		
Cam ve Cam Ürünleri																								
					1.256.246,675	808.239,513	262.595,105	119.510,961	30.507,737	-63.567,094	-413,5%	6,70	0,68	4,67	1,14	960.245,572	-0,12	0,12	3,01	12,99	-17,84			
ANAMC		25	1,54	346.248,380	533.222,505	343.062,797	89.214,682	-2.199,605	10.498,890	-69.171,460	-758,8%	a.d.	0,93	5,28	1,23	678.064,803	-0,27	0,16	2,67	11,59	-35,10	Anadolu Cam		
DENCM		49	2,68	6.000,000	10.345,493	10.345,493	-1.796,768	-1.823,746	-371,885	-892,614	a.d.	a.d.	0,66	45,35	0,75	10.887,943	-0,12	-0,01	0,75	12,61	-6,94	Denizli Cam		
TRKCM	100	34	1,32	535.563,765	706.944,170	454.831,223	175.177,191	123.534,312	20.380,732	6.496,980	-68,1%	6,70	0,56	4,00	1,06	271.292,826	0,04	0,21	5,60	14,78	-11,47	Trakya Cam		
Çimento																								
					6.822.274,512	4.389.290,685	1.480.053,399	706.844,457	106.068,279	31.370,161	-867,4%	8,73	1,31	6,29	1,47	626.204,731	0,02	0,10	2,77	6,04	6,46			
ADANA	100	86	3,86	67.704,918	261.340,984	168.140,631	99.599,873	57.902,656	14.587,198	11.153,975	-23,5%	4,80	2,15	5,94	1,45	-22.203,947	0,28	0,25	-3,02	-3,31	11,63	Adana Çimento (A)		
ADBGR		15	2,60	63.473,361	165.030,738	106.176,888	66.399,915	38.601,771	9.724,799	7.435,983	-23,5%	4,54	1,45	5,38	1,31	-20.816,201	0,28	0,25	0,78	-1,96	12,55	Adana Çimento (B)		
ADNAC		50	0,53	126.946,721	67.281,762	43.287,501	18.444,421	10.722,714	2.701,333	2.065,551	-23,5%	6,67	0,29	3,44	0,84	-41.632,401	0,28	0,25	3,92	8,07	33,03	Adana Çimento (C)		
AFYON	100	48	790,00	120,000	94.800,000	60.992,086	11.522,323	3.658,113	2.461,443	-1.521,415	-161,8%	a.d.	1,77	a.d.	2,17	-11.408,452	-0,51	-0,46	3,27	12,21	-14,79	Afyon Çimento		
AKCNS	100	20	3,38	191.447,068	647.091,091	416.323,162	187.177,224	104.515,992	8.170,695	-3.371,344	-141,3%	6,98	0,95	3,87	1,10	213.841,258	-0,02	0,23	-9,63	-3,43	-17,18	Akçansa		
ASLAN		2	59,00	6.425,678	379.115,029	243.913,678	35.161,225	6.477,601	3.271,688	-7.944,811	-435,0%	250,26	2,65	27,04	2,04	46.737,779	-0,19	-0,14	-7,81	6,96	-3,47	Lafarge Aslan Çimento		
BOLUC		51	1,43	128.564,800	183.847,664	48.355,328	118.283,255	48.355,328	39.281,163	9.555,750	-70,5%	5,65	1,04	3,70	0,97	-29.205,266	0,13	0,12	2,14	-2,84	12,16	Bolu Çimento		
BSOKE		26	1,02	78.750,000	80.325,000	51.679,213	19.032,220	578,423	34,941	-4.351,986	-1255,2%	a.d.	0,44	-	-	-20.564,374	-0,43	-0,30	2,00	0,56	-0,14	Batısöke Çimento		
BTCIM		44	5,60	70.840,000	396.704,000	255.230,007	60.448,023	18.847,355	1.559,076	1.878,097	20,5%	19,94	1,10	14,43	1,07	-30.271,947	0,04	0,07	3,70	6,21	33,91	Bati Çimento		
BUCIM		62	5,45	105.815,808	576.696,154	371.032,718	80.419,967	56.063,376	18.353,584	1.887,340	-89,7%	17,50	2,54	10,39	1,38	-26.324,831	0,02	0,08	1,87	2,83	-2,64	Bursa Çimento		
CIMSA	100	29	3,96	135.084,442	534.934,390	344.164,183	290.274,845	76.154,807	7.346,643	-12.532,697	-270,6%	9,51	0,71	4,43	1,16	184.529,006	-0,11	0,20	-7,48	-3,22	-4,48	Çimsa		
CMBTN		58	13,70	1.770,000	24.249,000	15.601,235	2.435,646	-5.843,373	-1.039,684	-827,680	a.d.	a.d.	0,78	a.d.	0,27	-699,299	-0,04	-0,02	6,20	8,73	-6,80	Çimbeton		
CMENT		65	8,25	75.749,968	624.937,236	402.069,894	105.962,000	-32.755,000	-43.940,000	-26.120,000	a.d.	a.d.	1,37	12,11	2,27	471.016,000	-0,26	0,10	41,03	35,25	59,83	Çimentaş		
GOLTS		67	37,50	7.200,000	270.000,000	173.711,639	-4.526,599	6.188,155	6.927,799	6.188,155	-10,7%	26,01	1,03	6,26	1,32	-47.772,355	0,10	0,18	4,90	37,50	3,58	Göllaş Çimento		
KONYA		33	46,00	4.873,440	224.178,240	144.230,998	46.626,034	35.242,969	4.260,292	1.640,644	-61,5%	6,87	0,70	5,65	1,11	-16.964,461	0,06	0,08	-0,54	2,66	18,70	Konya Çimento		
MRDIN		52	5,50	90.515,700	497.836,350	320.296,178	94.023,734	68.401,818	16.247,426	28.609,817	76,1%	6,16	2,59	4,37	1,82	-71.218,916	0,43	0,47	9,56	10,53	27,89	Mardin Çimento		
NUHCM		12	9,70	150.213,600	1.457.071,920	937.445,744	230.808,195	149.596,995	32.912,665	20.099,756	-38,9%	10,65	2,08	7,25	1,89	122.280,733	0,11	0,27	-1,02	-5,35	-26,23	Nuh Çimento		
UNYEC		11	3,54	95.151,117	336.834,955	216.711,674	87.889,025	66.481,381	13.832,631	4.266,319	-69,2%	5,92	1,61	3,72	1,41	-73.117,595	0,16	0,23	0,00	-2,75	-21,33	Ünye Çimento		
İnşaat Malzemeleri																								
					1.251.359,790	805.095,406	44.621,982	-77.802,036	-41.027,207	-51.337,425	-1874,8%	8,36	1,88	8,42	0,82	669.106,122	-0,38	-0,11	6,70	27,88	14,66			
ALCAR		15	8,85	10.800,000	95.580,000	61.493,920	19.083,147	22.836,450	4.908,077	3.731,711	-24,0%	4,41	0,47	2,74	0,25	-28.212,455	0,07	0,02	0,57	4,93	-10,71	Alarko Carrier		
BROVA		99	0,40	19.819,687	7.927,875	5.100,608	-1.926,332	-1.024,518	-1.030,271	-140,417	a.d.	a.d.	1,21	a.d.	-	375,345	-	-	8,11	25,00	48,15	Borova Yapı		
DOĞUB		49	1,87	15.800,000	29.546,000	19.009,200	-1.262,705	-1.168,903	-577,832	-216,672	a.d.	a.d.	2,72	-	-	-1.166,094	-2,87	-1,87	18,35	73,15	56,97	Doğuşan		
ECYAP		40	1,71	100.000,000	171.000,000	110.017,371	-42.567,115	-85.410,454	-15.727,357	-21.787,465	a.d.	a.d.	2,03	58,16	1,09	266.751,369	-0,21	0,05	-1,16	32,56	-34,23	Eczacıbaşı Yapı		
EGPRO		31	2,15	59.566,900	128.068,835	82.396,471	15.453,638	-1.471,324	-7.046,370	-5.665,428	a.d.	a.d.	1,56	7,76	0,82	33.299,862	-0,19	0,05	1,90	15,59	-10,04	Ege Profil		
EPLAS		25	0,72	20.000,000	14.400,000	9.264,621	-209,673	-21.148,256	-5.528,905	-6.490,349	a.d.	a.d.	a.d.	11,59	1,00	79.181,260	-0,37	0,28	10,77	14,29	5,88	Egeplast		
HZNDR		18	2,20	10.500,000	23.100,000	14.861,996	1.076,478	-1.094,283	-651,455	-1.151,587	a.d.	a.d.	1,99	8,96	1,04	24.932,258	-0,12	0,20	0,00	15,18	0,92	Haznedar Refrakter		
İNTEM		48	3,74	4.860,000	18.176,400	11.694,268	-855,714	-291,211	55,441	-3.028,611	-5562,8%	a.d.	2,85	5,25	0,05	-1.575,127	-0,05	-0,03	10,65	31,69	-8,78	İntema		
IZOCM		5	17,30	24.534,143	424.440,680	273.075,133	51.691,160	44.265,666	9.954,657	6.195,968	-37,8%	10,48	3,53	7,66	1,75	-5.883,601	0,14	0,18	3,59	33,08	22,16			

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse																					
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL)	(\$)	2007/12	2008/12	2008/03	2009/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri																					
XU100			35.758,67		208.474.250,313	134.127.420,905	30.930.593,426	22.211.121,399	5.847.654,886	4.434.685,232	-28,2%	9,85	1,29	4,47	0,55	19.900.685,128	-0,11	0,01	3,36	2,13	-4,07	İMKB-100 Endeksi																					
Otomotiv Üretimi																							4,758.033,206	3.061.206,643	880.119,863	559.477,447	240.904,950	17.454,028	-111,5%	8,28	1,26	5,32	0,49	2.087.121,053	-0,11	0,01	2,26	13,37	-22,24				
ASUZU		16	4,92	25.419.707	125.064.956	80.463.846	25.207.422	-465,448	10.053.501	-14.974.887	-249,0%	a.d.	0,73	110,48	0,43	33.883,477	-0,53	-0,37	0,41	25,51	-43,12	Anadolı Isuzu																					
DOAS	100	34	3,68	110.000.000	404.800.000	260.438.783	63.500.000	-110.276.000	-48.264.000	-16.921.000	a.d.	a.d.	1,26	14,48	0,30	200.133.000	-0,04	0,05	6,36	18,71	14,29	Doğuş Otomotiv																					
FROTO	100	18	6,15	350.910.000	2.158.096.500	1.388.468.442	484.242.121	436.204.278	167.869.862	31.208.989	-81,4%	7,20	1,31	3,45	0,34	-155.646.630	0,04	0,09	0,00	-9,56	-32,18	Ford Otosan																					
KARSN	100	78	1,26	100.000.000	126.000.000	81.065.431	1.051.623	-43.386.304	-9.003.632	-20.401.429	a.d.	a.d.	1,22	a.d.	1,80	236.271.812	-0,33	-0,06	2,44	26,00	-21,74	Karsan Otomotiv																					
OTKAR	100	28	12,80	24.000.000	307.200.000	197.645.242	37.572.934	34.855.400	17.990.937	14.582.968	-18,0%	9,71	1,89	5,97	0,90	124.050.125	0,12	0,23	4,07	10,34	-2,80	Otokar																					
TOASO	30	24	2,66	500.000.000	1.330.000.000	855.690.665	175.819.000	175.754.000	84.034.000	32.869.000	-60,9%	10,68	1,22	5,40	0,58	1.199.707.000	0,04	0,10	0,76	0,76	-30,85	Tofaş Oto. Fab.																					
TTRAK	22	5,75	53.369.000	306.871.750	197.434.054	92.726.763	66.791.556	18.424.282	-8.909.613	-148,4%	7,78	1,16	12,42	1,02	448.722.269	-0,06	0,03	1,77	21,82	-39,28	Türk Traktör																						
Otomotiv Yan Sanayii																							803.313,179	516.832,773	52.225,148	49.051,218	31.748,763	-22.071,563	-165,9%	16,32	1,39	22,58	1,01	198.425,169	-0,14	-0,01	1,24	15,91	-10,46				
BFREN		20	71,00	2.500.000	177.500.000	114.199,318	1.125,052	-13.522,939	-1.457,496	-1.942,479	a.d.	a.d.	21,64	a.d.	1,69	25.655,445	-0,09	0,05	-4,05	27,93	2,90	Bosch Fren Sistemleri																					
DITAS		48	2,40	10.000.000	24.000.000	15.441,035	-528,961	-972,575	-574,704	-1.458,839	a.d.	a.d.	0,97	a.d.	0,80	1.448,101	-0,23	-0,14	0,00	8,11	12,83	Ditaş Doğan																					
COMDO		6	4,02	63.360.000	254.707,200	163.872,611	8.882,026	17.938,002	16.062,468	-3.225,363	-120,1%	a.d.	1,39	9,10	0,73	47.041,008	-0,06	0,02	0,50	2,03	-2,29	Componenta Dökümcülük																					
EGEEN	34	12,00		3.150.000	37.800.000	24.319,629	1.937,775	3.474,634	1.079,466	-656,830	-160,8%	21,74	0,97	7,66	0,53	16.460,058	-0,04	0,09	11,11	20,60	33,75	Ege Endüstri																					
FMIZP	15	10,10		14.276,790	144.195,579	92.772,038	3.021,841	15.517,675	341,819	-76,1%	10,00	7,79	63,82	5,45	-8.853,214	0,06	0,07	-1,94	26,25	-47,09	F-M İzmit Piston																						
MUTLU	25	1,45		56.700.000	82.215,000	52.895,194	14.027,522	1.042,786	3.390,807	-6.871,048	-302,6%	a.d.	0,79	-	-	96.275,585	-0,16	0,09	0,69	19,83	-27,86	Mutlu Akü																					
PARSAN	31	1,29		64.260.000	82.895,400	53.332,947	23.754,893	25.573,865	-8.258,823	-169,9%	31,19	0,42	5,27	0,85	20.398,186	-0,47	-0,28	2,38	6,61	-44,40	Parsan																						
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ																							1.922.897,608	1.237.147,016	224.298,153	-7.608,916	33.582,192	10.015,655	-121,4%	195,21	1,48	6,12	1,44	392.713,851	-0,07	0,05	1,42	16,82	15,61				
Kağıt Ürünleri																							911.074,588	586.163,925	81.704,126	-109.320,268	-14.268,941	-26.132,358	-455,8%	12,43	1,36	7,91	1,35	336.781,490	-0,07	0,05	2,51	17,53	3,70				
ALKA		45	1,43	52.500.000	75.075.000	48.301,486	6.234,519	8.825,598	657,799	2.023,214	207,6%	7,37	0,75	6,30	0,83	3.506,660	0,09	0,07	0,00	2,88	14,38	Aikim Kağıt																					
BAKAB		48	3,88	9.000.000	34.920.000	22.466,705	2.611,411	2.072,709	-329,729	2.102,700	737,7%	a.d.	0,63	-	-	6.237,115	0,08	0,17	3,74	23,57	25,16	Bak Ambalaj																					
DENTA		20	0,68	70.000.000	47.600.000	30.624,718	8.253,198	-33.476,718	-3.358,882	-11.220,360	a.d.	a.d.	1,08	a.d.	1,21	119.306,155	-0,31	-0,03	-1,45	17,24	-21,84	Dentaş Ambalaj																					
ISAMB	100	77	0,65	116.000.000	75.400.000	48.510,584	12.349,348	-8.897,732	15,144	-429,463	-2935,9%	a.d.	0,89	62,47	1,49	3.916,842	-0,03	0,04	14,04	51,16	18,18	Işıklar Ambalaj																					
KAPLM		17	6,50	4.800.000	31.200.000	20.073,345	859,639	-1.374,614	-527,491	-1.103,633	a.d.	a.d.	1,04	-	-	4.216,139	-0,10	-0,01	5,69	13,04	13,04	Kaplamın																					
KARTN	100	97	66,00	2.837,014	187.242,938	120.467,695	37.860,864	14.648,388	7.151,057	3.416,338	-52,2%	17,17	1,24	9,31	1,25	-18.423,786	0,11	0,12	2,33	5,60	22,51	Kartonsan																					
OLMKS		13	4,26	32.602.500	138.886,650	89.356,398	28.539,767	3.745,244	1.004,777	-1.369,979	-236,3%	a.d.	0,85	-	-	1.673,932	-0,03	0,01	-0,93	0,95	-21,11	Olmuksa																					
TIRE		75	2,72	100.000.000	272.000.000	174.998,392	-176,018	-63.609,910	-11.692,431	-13.698,805	a.d.	a.d.	8,25	a.d.	1,73	160.908,873	-0,22	-0,02	-1,26	16,24	-25,72	Tire Kutsan																					
VKING		47	0,75	65.000.000	48.750.000	31.364,601	-14.828,602	-31.253,233	-7.189,185	-5.852,369	a.d.	a.d.	5,15	56,82	1,10	55.439,560	-0,25	0,08	1,35	27,12	8,70	Viking Kağıt																					
Kırtasiye																							49.618,750	31.923,535	8.610,005	12.513,222	6.141,484	5.167,248	-10,0%	3,10	0,79	2,37	0,64	6.575,669	-0,07	-0,02	3,57	12,84	-8,77				
ADEL		28	5,15	7.875.000	40.556,250	26.092,936	7.726,990	13.716,499	6.156,022	5.541,790	-10,0%	3,10	0,74	2,37	0,60	7.285,738	0,20	0,28	3,83	3,12	1,30	Adel Kalemciilik																					
SERVE		94	1,25	7.250.000	9.062,500	5.830,599	883,015	-1.203,377	-14,538	-374,542	a.d.	a.d.	1,17	a.d.	1,06	-710,069	-0,35	-0,33	3,31	22,55	-18,83	Serve Kırtasiye																					
Matbaacılık																							858.227,988	552.163,667	128.462,375	82.061,578	43.066,526	31.480,357	-28,0%	303,18	1,90	6,41	1,81	46.176,040	0,05	0,19	-0,20	18,95	20,71				
DURO		55	1,50	16.575,788	24.068,043	15.484,812	-3.353,323	-3.261,268	-2.571,163	-1.367,184	a.d.	a.d.	10,14	6,58	0,80	15.734,062	-0,13	0,02	-1,96	0,67	-9,53	Duran Doğan Basım																					
IPMAT		38	2,03	129.892,781	263.682,345	169.647,008	64.434,994	42.899,036	22.952,307	16.517,969	-28,0%	49,34	1,54	4,13	1,24	15.153,684	0,09	0,28	4,64	43,97	32,71	İpek Matbaacılık																					
KOZAA	100	45	2,94	194.040.000	570.477,620	367.031,847	67.380,704	42.423,810	22.685,382	16.329,572	-28,0%	60,25	2,05	8,66	2,61	15.288,294	0,18	0,28	-3,29	12,21	38,95	Koza Madencilik																					
Mobilya																							103.976,282	66.895,890	5.521,647	7.136,751	-1.356,877	-499,592	8,1%	13,01	0,94	5,31	3,02	3.180,652	-0,19	-0,02	-0,20	17,95	46,78				
GENTS		97	1,04	58.631,040	60.976,282	39.230,703	9.012,447	5.919,693	1.679,039	1.814,683	8,1%	10,07	0,64	3,98	0,74	-9.215,461	0,12	0,14	2,97	13,04	-1,89	Gentaş																					
KLBM0		64	0,86	50.000.000	43.000.000	27.665,187	-3.490,800	1.217,058	-3.035,916	-2.314,275	a.d.	22,18	2,97	6,94	1,54	12.396,113	-0,50	-0,18	-3,37	22,86	95,45	Kelebek Mobilya																					
PAZARLAMA SEKTÖRÜ																							31.794,758	20.455,998	-1.993,435	-4.891,970	-1.066,026	-3.157,591	a.d.	0,00	1,10	0,00	0,00	10.147,793	-	-	15,79	29,41	-10,20				
MIPAZ		34	0,88	36.130,406	31.794,758	20.455,998	-1.993,435	-4.891,970	-1.066,026	-3.157,591	a.d.	a.d.	1,10	-	-	10.147,793	-	-	15,79	29,41	-10,20	Milpa																					
PERAKENDECİLİK SEKTÖRÜ																							5.730.952,910	3.687,160,078	81.078,934	454.822,332	324.718,391	52.350,458	-718,9%	21,27	2,83	14,16	0,62	-386.835,714	-0,01	0,02	2,07	13,40	-3,43				
BIMAS	30	50	47,75	75.900.000	3.624.225,000	2.331.740,977	108.472,000	114.180,000	35.148,000	55.167,000	57,0%	27,01	11,28	16,14	0,78	-103.309,000	0,05	0,07	4,95	0,67	6,36	BİM Birleşik Mağ.																					
BOYNR		40	0,86	92.070.000	79.180,200	50.942,675	14.039,868	395,500	75.871,200	-5.993,429	-2116,0%	a.d.	1,93	7,66	0,29	54.209,756	-0,09	0,00	2,38	19,44	-30,65	Boyner Mağazacılık																					
CARFA	3	12,10		68.052,975	823.440,994	529.782,535	19.522,550	242.901,108	186.686,118	4.066,																																	

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL)	(\$)	2007/12	2008/12	2008/03	2009/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			35.758,67		208.474.250,313	134.127.420,905	30.930.593,426	22.211.121,399	5.847.654,886	4.434.685,232	-28,2%	9,85	1,29	4,47	0,55	19.900.685,128	0,13	0,11	3,36	2,13	-4,07	İMKB-100 Endeksi
GEREL		60	1,24	13.482.000	16.717.680	10.755.761	565.677	2.548.766	-39.960	1.500.125	3854,1%	4,09	0,89	6,00	0,35	-665.259	0,13	0,11	-0,80	0,00	79,71	Gersan Elektrik
PRKAB		16	2,84	39.312.000	111.646.080	71.830.457	17.083.505	18.004.730	-	1.625.247	a.d.	0,81	-	-	-	-28.263.353	0,01	0,05	4,41	14,06	-3,04	Türk Prysmian Kablo
Savunma Sanayii					515.140.560	331.429.299	101.398.893	8.179.759	3.045.474	1.787.849	-41,3%	51,78	1,08	3,30	0,72	418.083	0,01	0,31	3,30	11,96	-21,88	Aselsan
ASELS	100	15	4,38	117.612.000	515.140.560	331.429.299	101.398.893	8.179.759	3.045.474	1.787.849	-41,3%	51,78	1,08	3,30	0,72	418.083	0,01	0,31	3,30	11,96	-21,88	Aselsan
Telekomunikasyon					34.925.092,200	22.469.981,471	4.333.164,213	3.852.898,154	947.948,671	814.585,778	346,5%	3,80	2,02	4,30	1,51	-1.468.234,489	0,12	0,29	1,35	16,26	31,98	Alcatel Lucent Teletas
ALCTL		34	1,72	38.700.772	66.565.328	42.826.564	1.443.761	6.574.611	-1.803.736	1.949.088	208,1%	6,90	2,15	2,73	0,14	-20.928.111	0,02	0,03	-1,71	16,22	27,41	Alcatel Lucent Teletas
ANELT		45	1,50	44.000.000	66.000.000	42.462.845	5.310.954	5.914.557	2.442.824	3,6%	9,43	1,09	a.d.	1,35	55.051,725	0,08	0,55	2,74	17,10	-32,04	Anel Telekom	
KAREL		31	1,25	30.000.000	37.500.000	24.126.616	8.104.510	9.140.818	1.456.687	1.828.510	25,5%	3,94	0,46	2,80	0,25	-14.080.674	0,09	0,11	3,31	5,63	20,89	Karel Elektronik
NETAS		32	23,90	6.486.480	155.026.872	99.740.637	8.856.988	12.289.168	364.367	7.220.356	1881,6%	8,10	0,58	1,40	0,19	-115.597,489	0,12	0,23	1,27	30,54	64,95	Netaş Telekom.
TTKOM		30	15	4,70	3.500.000.000	16.450.000.000	10.583.542,431	2.591.656,000	1.627.370,000	354.737,000	-37,9%	10,00	3,09	4,56	1,82	2.259.690,000	0,12	0,43	3,98	14,46	19,76	Türk Telekom
TCELL		30	33	8,25	2.200.000.000	18.150.000.000	11.677.282,378	1.717.792,000	2.191.609,000	590.837,000	-1,7%	7,92	2,08	4,35	1,60	-3.612.327,000	0,27	0,38	-1,20	3,77	11,24	Turkcell
TEKSTİL SEKTÖRÜ					1.963.508,740	1.263.275,262	36.494,900	-281.453,013	-61.752,012	-110.631,175	#SAYI/O!	6,61	0,69	16,14	0,94	1.540.256,868	-0,64	-0,41	6,21	25,65	33,00	
Ev Tekstil					55.566,000	35.749,855	-3.362,785	-24.743,544	-7.826,576	-9.872,874	#SAYI/O!	-	1,05	-	1,22	102.289,568	-0,59	-0,20	4,66	24,62	44,52	
IDAS		100	1,89	6.000.000	11.340.000	7.295,889	-6.827,203	-21.202,227	-3.389,966	-5.303,370	a.d.	a.d.	1,76	a.d.	1,22	37.203,248	-0,96	-0,37	0,53	40,00	-39,03	İdaş
YATAS		40	2,60	17.010.000	44.226,000	28.453,966	3.464,418	-3.541,318	-4.436,610	-4.569,504	a.d.	a.d.	0,95	-	-	65.086,320	-0,21	-0,03	8,79	9,24	128,07	Yataş
Konfeksiyon					187.540,070	120.658,863	64.714,283	-52.197,314	-8.687,877	-13.098,146	#SAYI/O!	-	0,57	4,53	0,65	141.263,185	-0,19	-0,07	7,42	30,49	5,20	
CEYLN		20	1,02	6.830.000	6.966,600	4.482,146	664,553	-16.423,319	-1.320,991	-2.139,597	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	11.193,878	-	-	-2,86	34,21	-46,32	Ceylan Giyim
ESEMS		16	0,78	13.315.500	9.853,470	6.339,490	3.791,209	-5.133,718	-3.117,028	-1.657,942	a.d.	a.d.	6,73	a.d.	4,20	17.057,833	-0,54	-0,46	29,82	29,62	37,04	Esem Spor Giyim
MNDRS		52	0,34	184.000.000	69.920,000	44.984,881	-2.764,664	-11.262,858	-1.412,289	-3.460,004	a.d.	a.d.	0,33	4,53	0,56	75.762,936	-0,10	0,18	2,70	26,87	8,57	Menderes Tekstil
VAKKO		16	0,63	160.000.000	100.800,000	64.852,343	63.023,185	-19.372,299	-2.837,569	-5.840,604	a.d.	a.d.	0,97	-	-	37.248,538	-0,14	-0,01	0,00	31,25	21,52	Vakko Tekstil
Kumaş					867.258,073	557.973,411	17.015,364	-178.233,500	-49.310,770	-68.523,204	37,5%	36,60	0,89	26,20	1,41	759.898,898	-0,74	-0,07	-1,90	28,24	27,92	
AKIPD		18	1,10	20.000.000	22.000,000	14.154,282	-6.093,482	-24.067,034	-7.060,484	-8.281,026	a.d.	a.d.	1,52	a.d.	1,48	74.705,210	-0,77	-0,30	-0,90	12,24	30,95	Aksu İplik
ALTIN		21	3,62	40.000.000	144.800,000	93.160,908	11.048,928	-6.707,165	-7.072,060	-9.321,168	a.d.	a.d.	0,78	56,14	1,21	152.749,680	-0,15	0,08	-1,63	15,29	-39,67	Altınıldız
ATEKS		19	3,18	25.200.000	80.136,000	51.557,614	-6.670,939	-17.239,874	-6.894,121	580,730	108,4%	a.d.	0,79	a.d.	1,00	51.085,818	0,02	0,14	-2,45	32,50	140,91	Akın Tekstil
BERDN		28	1,12	5.200.000	5.824,000	3.747,024	-5.529,933	-1.821,309	-10.424,656	-6.796,600	a.d.	3,20	a.d.	a.d.	1,64	62.628,547	-0,94	-0,34	-8,20	25,84	-2,61	Berdan Tekstil
BISAS		41	0,81	6.300.000	3.283,150	3.283,150	-772,461	672,631	-1.488,498	a.d.	a.d.	5,23	-	-	-	5.574,029	-1,01	-0,16	-25,00	22,73	9,46	Bisass Tekstil
BOSSA		2	3,04	108.000.000	328.320,000	211.233,353	20.926,796	26.143,831	21.027,004	-4.503,226	-121,4%	535,07	1,15	14,65	1,38	8.034,277	-0,09	0,02	-3,18	41,66	192,51	Bossa
BRMEN		67	0,48	24.786.000	11.897,280	7.654,430	1.481,106	-33.679,564	-13.804,682	-12.500,766	a.d.	a.d.	0,29	a.d.	1,18	72.475,964	-1,21	0,15	2,13	26,32	-7,69	Birlik Mensucat
GEDIZ		94	0,78	7.200.000	5.616,000	3.613,202	-827,856	-2.643,548	-722,875	-881,867	a.d.	a.d.	0,25	a.d.	2,44	2.519,558	-0,83	-0,33	5,41	4,00	11,43	Gediz İplik
LUKSK		96	1,85	10.000.000	18.500,000	11.902,464	-880,667	-1.183,276	-1.294,355	-853,653	a.d.	a.d.	1,82	16,09	2,26	5.125,436	-0,40	-0,13	1,09	8,19	16,35	Lüks Kadife
MEMSA		79	0,43	92.000.000	39.560,000	25.451,972	-17.411,697	-41.572,808	-4.774,749	-11.247,117	a.d.	a.d.	1,14	10,11	4,66	80.101,020	-3,60	-0,36	0,00	43,33	-4,44	Mensa Mensucat
TNPAM		3	1,21	79.931,250	96.716,813	62.225,318	8.319,051	-23.641,015	-3.862,293	979,616	125,4%	a.d.	1,32	a.d.	2,38	-13.247,626	0,13	0,20	5,22	31,52	3,42	Sönmez Pamuklu
SUNMTK		93	0,38	82.497,317	31.348,980	20.169,195	1.145,128	-29.237,572	-9.845,853	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	66.154,646	-0,43	-0,16	0,00	90,00	58,33	Tümteks
YUNSA		28	1,10	29.160.000	32.076,000	20.636,943	1.263,889	-29.865,492	-428,577	-2.638,082	a.d.	a.d.	0,66	-	-	72.522,988	-0,05	0,05	-1,79	27,91	4,76	Yünsa
İplik					443.875,074	285.578,765	-14.431,554	-47.521,121	-5.123,424	-8.912,149	1,4%	1,65	0,91	16,90	1,13	234.096,113	-2,06	-2,06	12,27	37,02	112,77	
AKALT		64	1,12	30.014,121	33.615,816	21.627,624	5.065,217	-18.326,874	5.974,092	8.073,531	35,1%	1,65	0,29	1,22	a.d.	-17.453,335	0,69	0,02	-0,88	12,00	23,08	Akal Tekstil
ARSAN		15	1,20	37.800.000	45.360,000	29.183,555	-10.119,400	-23.735,988	-5.218,655	-9.331,092	a.d.	a.d.	0,60	34,62	0,88	56.387,565	-0,49	-0,02	-2,44	34,83	11,11	Arşan Tekstil
EDIP		28	6,10	17.595.000	107.329,500	69.053,272	-2.807,561	-18.832,156	-3.866,241	-889,998	a.d.	a.d.	3,21	68,61	a.d.	213.850,795	-	-	15,09	82,63	27,62	E dip Gayrimenkul
KRTEK		25	0,72	35.100,498	25.272,359	16.259,640	3.781,086	-3.540,158	-1.742,391	-1.067,950	a.d.	a.d.	0,35	8,76	0,51	27.544,262	-0,04	0,03	28,57	44,00	-10,00	Karsu Tekstil
MTEKS		82	0,54	25.000.000	6.865,582	3.585,582	-4.582,888	-5.851,979	-1.737,436	-1.145,935	a.d.	a.d.	1,93	a.d.	5,20	7.036,908	-1,44	-0,33	1,89	31,71	28,57	Metemteks
OKANT		74	1,28	18.000.000	23.040,000	14.823,393	-488,655	-8.411,312	-596,868	-351,997	a.d.	a.d.	1,81	-	-	-24,708	-	-	56,10	64,10	753,33	Okan Tekstil
SANKO		25	2,68	36.225,000	97.083,000	62.460,915	51,046	8.225,835	3.061,746	2.071,906	-32,3%	a.d.	-	-	-	-50.755,060	0,03	-0,03	1,52	6,49	-7,59	Sanko Pazarlama
SONME		6	1,76	56.065,000	98.674,400	63.484,784	-5.797,399	-13.702,237	-997,671	-6.270,144	a.d.	a.d.	2,01	a.d.	5,39	-2.490,264	-15,27	-16,16	-1,68	22,22	76,00	Sönmez Filament
Diğer Tekstil					368.739,000	237.237,985	-36.143,747	24.518,410	9.83													

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL)	(\$)	2007/12	2008/12	2008/03	2009/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			35.758,67		208.474.250.313	134.127.420.905	30.930.593.426	22.211.121.399	5.847.654.886	4.434.685.232	-28,2%	9,85	1,29	4,47	0,55	19.900.685.128			3,36	2,13	-4,07	İMKB-100 Endeksi
HALKB	30	25	6,00	1.250.000.000	7.500.000.000	4.825.323.297	1.131.039.000	1.018.315.000	300.669.000	364.855.000	21,3%	6,93	1,60	-	-	-	-	-	5,26	-0,83	0,87	Halk Bankası
ISCTR	30	33	4,38	3.079.608.671	13.488.685.979	8.678.302.759	1.701.686.005	1.509.300.684	555.011.537	605.786.927	9,1%	8,65	1,37	-	-	-	-	1,86	-8,54	11,02	İş Bankası (C)	
VAKBN	30	25	2,15	2.500.000.000	5.375.000.000	3.458.148.363	1.030.700.000	753.198.000	196.397.000	294.214.000	49,8%	6,32	0,89	-	-	-	-	2,87	0,00	19,44	Vakıflar Bankası	
YAKBNK	30	24	2,24	4.347.051.284	9.737.394.876	6.264.810.446	709.185.000	1.042.601.000	498.100.000	493.146.000	-1,0%	9,38	1,33	-	-	-	-	1,82	-5,49	-0,25	Yapı ve Kredi Bank.	
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar					21.427.035.000	13.785.649.449	1.769.865.000	1.697.940.000	336.509.980	714.358.000	138,6%	10,67	1,53	-	-	-	-	-	4,87	5,64	7,61	
ALNTF		5	1,20	300.000.000	360.000.000	231.615.518	63.320.000	53.016.000	17.168.000	23.213.000	35,2%	6,10	0,91	-	-	-	-	-	17,65	17,65	3,45	Alternatif Bank
ASYAB	30	46	1,93	900.000.000	1.737.000.000	1.117.544.876	221.337.000	546.529.000	37.339.000	52.655.000	41,0%	6,63	1,19	-	-	-	-	2,12	3,21	-30,58	Asya Katılım Bankası	
ALBRK	100	21	1,54	539.000.000	830.060.000	534.041.047	84.979.000	136.242.000	27.562.000	30.300.000	9,9%	5,97	1,31	-	-	-	-	-0,65	-1,28	-13,13	Albaraka Türk	
DENİZ	0	7,75	716.100.000	5.549.775.000	3.570.594.480	211.250.000	278.090.000	18.229.000	71.579.000	292,7%	16,74	2,61	-	-	-	-	-	-8,28	10,71	128,64	Denizbank	
FORTS	100	6	1,40	1.050.000.000	1.470.000.000	945.763.366	150.080.000	144.671.000	47.970.000	59.740.000	24,5%	9,40	0,79	-	-	-	-	17,65	18,64	47,00	Fortis Bank	
FINBN	100	17	5,20	1.500.000.000	7.800.000.000	5.018.336.229	552.726.000	362.648.000	75.855.000	297.090.000	291,7%	13,36	2,45	-	-	-	-	0,97	0,97	25,48	Finansbank	
SKBNK	30	100	1,57	500.000.000	785.000.000	505.050.505	122.861.000	144.307.000	-6.227.020	44.253.000	810,7%	6,19	0,77	-	-	-	-	0,64	0,13	-25,23	Şekerbank	
TEBKN	30	20	1,24	1.100.000.000	1.364.000.000	877.565.464	130.286.000	164.198.000	69.091.000	84.176.000	21,8%	7,61	0,90	-	-	-	-	14,81	10,71	9,14	T. Ekonomi Bank.	
TEKST	100	25	0,84	420.000.000	352.800.000	226.983.208	42.457.000	12.579.000	6.739.000	7.219.000	7,1%	27,02	0,77	-	-	-	-	5,00	5,00	-44,89	Tekstilbank	
TKBNK	1	4,14	160.000.000	662.400.000	426.172.554	43.088.000	36.679.000	14.162.000	10.039.000	-29,1%	20,35	1,34	-	-	-	-	-	0,00	0,72	-27,13	T. Kalkınma Bank.	
TSKB	30	54	0,86	600.000.000	516.000.000	331.982.243	147.481.000	118.981.000	28.622.000	34.094.000	19,1%	4,15	0,65	-	-	-	-	3,61	-4,44	10,97	T.S.K.B.	
Sigorta					3.759.820.000	2.418.979.605	-	308.371.136	-	69.793.597	a.d.	11,24	1,12	-	-	-	-	-	1,55	13,63	-9,46	
AKGRT	30	39	3,88	306.000.000	1.187.280.000	763.867.979	51.970.364	51.970.364	24.767.103	a.d.	28,61	0,66	-	-	-	-	-	3,19	7,78	-12,51	Aksigorta	
ANHYT	100	21	2,39	250.000.000	597.500.000	384.417.423	52.944.732	52.944.732	23.323.432	a.d.	8,85	1,76	-	-	-	-	-	0,42	13,81	-4,99	Anadolu Hayat Emek.	
ANSGR	30	48	1,23	350.000.000	430.500.000	276.973.557	117.666.276	117.666.276	17.407.806	a.d.	3,63	0,81	-	-	-	-	-	2,50	6,96	44,48	Anadolu Sigorta	
AVIVA	9	9,20	50.000.000	460.000.000	295.953.162	19.679.361	2.421.020	a.d.	26,51	4,26	a.d.	26,51	4,26	-	-	-	-	2,79	11,19	18,90	Aviva Sigorta	
GUSGR	100	14	1,67	150.000.000	250.500.000	161.165.798	11.081.365	11.081.365	2.638.967	a.d.	23,63	1,07	-	-	-	-	-	1,21	14,38	-47,15	Güneş Sigorta	
RAYSG	14	2,00	97.020.000	194.040.000	124.840.764	644.563	-	-	-	-	a.d.	4,06	-	-	-	-	-	2,56	34,60	-15,10	Ray Sigorta	
YKSGR	100	34	8,00	80.000.000	640.000.000	411.760.921	54.384.475	54.384.475	13.484.897	a.d.	10,35	2,04	-	-	-	-	-	-1,84	6,67	-49,84	Yapı Kredi Sigorta	
Faktoring					156.740.000	100.842.823	258.238	17.745.408	2.801.520	4.811.301	-6,3%	7,53	1,50	2,57	-	-	-	-	9,03	16,64	15,59	
CRDFA		25	2,44	20.000.000	73.200.000	47.095.155	-	10.383.663	-	1.836.174	a.d.	7,53	1,52	2,57	12,34	40.711.204	0,20	0,71	6,09	40,23	-50,41	Creditwest Faktoring
GARFA	35	4,00	17.960.000	71.840.000	46.220.163	-	7.081.782	1.785.470	2.485.917	39,2%	a.d.	1,64	-	-	-	-	-	24,22	29,03	67,87	Garanti Faktoring	
OZGYO	49	1,50	7.800.000	11.700.000	7.527.504	258.238	279.963	1.016.050	489.210	-51,9%	a.d.	0,96	22,65	6,01	-	-	-	-3,23	-19,35	29,31	Zorlu GMYO	
Finansal Kiralama					1.652.899.983	1.063.436.906	115.885.067	296.128.518	82.368.432	46.327.016	110,6%	6,13	1,18	1,78	372,51	-614.768.296	0,02	0,15	10,53	30,91	29,72	
FFKRL	100	42	1,79	105.000.000	187.950.000	120.922.602	21.289.308	47.840.000	12.043.000	10.114.000	-16,0%	4,09	0,59	a.d.	1,85	-256.118.000	-	-	5,29	26,06	36,20	Finans Fin. Kir.
ISFIN	100	43	1,03	185.000.000	190.550.000	122.595.381	21.847.000	76.309.000	-	12.817.000	a.d.	2,86	0,65	a.d.	-	-267.521.000	-	-	8,42	22,62	60,70	İş Fin. Kir.
SEKFK	51	0,63	40.000.000	25.200.000	16.213.086	766.110	2.999.518	-	-	-64.627	a.d.	10,95	1,60	1,25	a.d.	-616.253	-	-	6,78	16,67	28,57	Şeker Fin. Kir.
TEKFK	46	0,83	17.000.000	14.110.000	9.078.042	1.707.329	6.742.420	1.361.580	1.792.799	31,7%	1,97	0,35	0,39	-	-	-	-	1,22	45,61	33,87	Tekstil Fin. Kir.	
FONFK	16	10,20	15.615.627	159.279.395	102.476.610	8.499.100	25.184.200	32.923.693	1.132.757	-96,6%	a.d.	1,24	4,29	372,51	-11.084.320	0,11	1,08	13,97	45,71	-23,88	Fon Fin.Kir.	
VAKFN	23	2,71	20.000.000	54.200.000	34.871.003	-545.000	4.255.000	-298.000	1.735.000	682,2%	8,62	1,39	1,97	a.d.	-25.800.000	-	-	28,44	50,56	41,15	Vakıf Fin. Kir.	
YKFIN	17	2,62	389.927.705	1.021.610.587	657.280.182	62.321.220	132.798.380	36.338.159	18.800.087	-48,3%	8,86	1,79	3,59	a.d.	-50.366.772	-	-	9,62	9,17	31,43	Yapı Kredi Fin. Kir.	
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı					1.958.991.140	1.260.368.744	205.902.687	173.237.223	52.087.324	50.750.114	29,0%	9,95	0,66	23,75	4,03	-336.774.663	0,69	0,40	7,58	22,94	-2,54	
AGYO	100	49	1,21	84.000.000	101.640.000	65.392.781	22.242.555	16.072.656	4.655.436	4.206.682	-9,6%	6,51	0,56	1,78	1,34	-73.173.912	0,72	0,72	1,68	16,35	22,83	Atakule G.M.Y.O.
AKMGY	49	27,50	13.700.000	376.750.000	242.392.074	51.181.260	48.343.215	14.441.517	13.258.071	-8,2%	a.d.	2,76	-	-	-	-21.249.419	0,81	0,75	0,92	-8,64	-16,26	Akmerkez G.M.Y.O.
ALGYO	49	17,20	5.490.100	94.429.720	60.753.857	3.106.176	25.809.371	11.940.728	13.262.131	11,1%	a.d.	0,49	-	-	-	-121.662.940	0,10	0,76	4,24	16,22	-13,13	Alarko G.M.Y.O.
EGYO	72	0,32	50.000.000	16.000.000	10.294.023	8.525.936	-675.193	-579.985	-669.928	a.d.	a.d.	0,19	a.d.	39,33	8.388.168	1,05	1,05	3,23	18,52	-17,95	EGGS G.M.Y.O.	
DGGYO	49	0,82	93.780.000	76.899.600	49.475.391	19.131.915	29.054.375	-2.435.165	-3.132.787	a.d.	2,71	0,48	38,49	12,24	39.361.570	-1,09	0,61	2,50	10,81	-8,89	Doğuş GE GMYO	
YGGYO	95	0,66	33.162.530	21.887.270	14.081.754	-1.440.154	-2.150.614	-337.330	-283.236	a.d.	a.d.	0,92	-	-	-	-2.764.140	-0,26	-0,43	3,13	24,53	-19,51	Ye ve Y GMYO
ISGYO	100	55	1,10	450.000.000	495.000.000	318.471.338	54.942.236	53.095.234	20.531.747	18.245.162	-11,1%	a.d.	0,54	-	-	-	-	-	5,77	-0,90	27,83	İş GMYO
NUGYO	57	3,02	10.000.000	30.200.000	19.429.968	6.570.869	6.368.837	1.239.217	3.948.447	218,6%	a.d.	0,53	-	-	-	-	-	-	12,75	40,47	50,08	Nurul GMYO
PEGYO	100	100	0,66	96.000.000	63.360.000	40.764.331	4.240.369	-10.110.743	-2.639.158	1.484.836	15											

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (%)			Getiri (%)			Hisse
Kodları	(%)	(TL)	Adeti	(TL)	(\$)	2007/12	2008/12	2008/03	2009/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVOK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVOK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100		35.758,67		208.474.250,313	134.127.420,905	30.930.593,426	22.211.121,399	5.847.654,886	4.434.685,232	-28,2%	9,85	1,29	4,47	0,55	19.900.685,128			3,36	2,13	-4,07	İMKB-100 Endeksi	
TRNSK	96	0,24	14.955,160	3.589,238	2.309,231	-108.145,403	-7.809,846	-5.534,241	10.168,967	283,7%	0,59	a.d.	a.d.	1,50	28.649,899	a.d.	a.d.	4,35	33,33	0,00	Transtürk Hold.	
Yatırım Ortaklığı				382.103,950	245.836,679	122.365,789	-91.640,484	-80.807,005	15.993,626	124,5%	4,56	0,56	-	-	-656.481,613	0,06	-0,00	1,36	10,68	13,63		
AKYO	66	1,03	18.000,000	18.540,000	11.928,199	9.052,645	-8.762,557	-5.016,606	12.535	100,2%	a.d.	0,49	8,89	a.d.	-38.063,742	0,00	0,00	0,98	11,96	-4,63	Ak Yat. Ort.	
ARFYO	96	0,61	22.268,013	13.583,488	8.739,296	6.789,429	-8.930,533	-3.770,086	1.208,306	132,0%	a.d.	0,46	2,06	a.d.	-30.021,540	0,04	0,04	1,67	17,31	12,86	Alternatif Yat. Ort.	
ATAYO	90	0,72	7.946,201	5.721,265	3.680,927	469,519	-2.334,123	-1.234,192	-14,227	a.d.	a.d.	0,80	-	a.d.	-7.244,761	-0,00	-0,00	1,41	16,13	28,57	Ata Yat. Ort.	
ATLAS	100	0,64	3.432,000	2.196,480	1.413,163	2.262,948	-4.277,466	-1.842,095	149,440	108,1%	a.d.	0,66	0,45	a.d.	-3.468,549	0,00	-0,00	-1,54	12,28	-4,48	Atlas Yat. Ort.	
ATLSY	100	0,60	6.000,000	3.600,000	2.316,155	2.189,593	-7.567,332	-3.332,423	722,222	121,7%	a.d.	0,84	0,52	a.d.	-5.168,739	0,07	0,07	-6,25	11,11	5,26	Atlantis Yat. Ort.	
AVRSY	100	0,50	6.000,001	3.000,001	1.930,130	1.168,657	-3.705,411	-1.833,374	54,707	103,0%	a.d.	1,03	0,04	a.d.	-3.088,139	0,00	-0,00	2,04	19,05	11,11	Avrasya Yat. Ort.	
BSKYO	99	0,62	4.475,640	2.774,897	1.785,303	508,680	-278,917	-105,848	213,949	302,1%	67,88	0,56	21,44	a.d.	-4.677,647	0,00	0,00	-1,59	-7,46	16,98	Başkent Yat. Ort.	
BUMYO	100	0,59	6.000,000	3.540,000	2.277,553	721,757	-518,437	-491,910	215,269	143,8%	a.d.	0,61	-	a.d.	-5.812,000	0,12	0,12	3,51	11,32	13,46	Bumerang Yat. Ort.	
DJIMT	-	8,42	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-	1,94	4,73	-21,31	DJIM Türkiye A Tipi BYF	
DJIST	-	10,50	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	-	-	-	-	-	-	-	2,94	0,00	2,94	DJ İstanbul 20	
DNZYO	100	1,11	14.985,000	16.633,350	10.701,506	10.505,332	-2.637,937	-3.609,016	738,219	120,5%	a.d.	0,64	-	a.d.	-40.644,661	0,12	0,12	0,91	11,00	148,10	Deniz Yat. Ort.	
ECBYO	80	0,70	14.000,000	9.800,000	6.305,089	6.028,420	-3.632,749	-3.381,656	561,448	116,6%	31,58	0,43	a.d.	a.d.	-22.600,593	0,02	0,02	-1,41	11,11	18,64	Eczacıbaşı Yat. Ort.	
EGCYO	100	0,55	17.000,000	9.350,000	6.015,570	2.915,670	-10.225,824	-4.315,651	-710,031	a.d.	a.d.	1,05	-	a.d.	-8.564,622	-0,01	-0,01	19,57	30,95	-31,25	Egeli Co. Yat. Ort.	
EMBYO	100	0,73	8.940,000	6.526,200	4.198,803	964,305	8,853	-277,118	-81,456	a.d.	31,91	0,66	a.d.	a.d.	-9.920,713	-0,00	-0,00	0,00	2,82	25,86	Euro Yat.Ort.	
ETYAT	99	0,92	5.000,000	4.600,000	2.959,532	168,898	257,434	-101,244	-162,747	a.d.	23,48	0,87	a.d.	a.d.	-5.264,224	-0,00	-0,00	2,22	6,98	-2,13	Euro Trend Yat.Ort.	
EVNYO	99	0,76	2.500,000	1.900,000	1.222,415	148,732	-1.332,141	-577,816	58,851	110,2%	a.d.	0,91	0,47	a.d.	-2.289,286	0,00	-0,00	0,00	7,04	43,40	EVG Yat. Ort.	
FNSYO	90	0,94	18.000,000	16.920,000	10.885,929	3.466,444	-11.806,457	-6.538,980	599,246	109,2%	a.d.	1,00	0,33	a.d.	-18.440,769	0,04	0,04	1,08	8,05	5,42	Finans Yat. Ort.	
GDKYO	100	0,84	6.930,000	5.821,200	3.745,223	1.301,626	-1.830,716	-1.512,141	332,919	122,0%	405,83	0,93	a.d.	a.d.	-6.281,466	0,00	0,00	0,00	-3,45	15,07	Gedik Yat. Ort.	
GRNYO	100	0,51	22.950,000	11.704,500	5.145,095	-3.963,702	-2.526,217	-	80,091	103,2%	a.d.	0,58	8,41	a.d.	-20.157,359	0,01	0,01	6,25	15,91	5,80	Garanti Yat. Ort.	
HDFYO	99	0,66	4.250,000	2.805,000	1.804,671	257,797	-502,826	-329,694	3,033	100,9%	a.d.	0,91	-	-	-3.261,973	0,00	0,00	4,76	-29,03	32,00	Hedef Yat. Ort.	
IBTYO	100	0,73	5.000,000	3.650,000	2.348,324	557,245	159,413	79,477	26,189	-67,0%	a.d.	0,69	-	-	-5.312,561	0,00	0,00	12,31	23,73	-9,88	Infotrend Yat. Ort.	
INFYO	99	0,52	4.500,000	2.340,000	1.505,501	310,305	-1.317,216	-751,939	-157,901	a.d.	a.d.	0,80	-	-	-2.942,477	-0,00	-0,00	0,00	13,04	6,12	Info Yat. Ort.	
ISGSY	43	2,23	23.400,000	52.182,000	33.572,669	4.758,446	20.085,286	-1.372,028	2.124,595	254,9%	2,23	0,42	a.d.	a.d.	-78.134,987	1,37	-1,00	2,29	12,63	24,04	İş Girişim	
ISYAT	90	0,72	134.662,500	96.957,000	62.379,849	36.822,429	-7.089,710	-14.797,476	7.659,650	151,8%	6,31	0,52	a.d.	a.d.	-187.553,007	0,04	0,04	0,00	4,35	9,09	İş Yat. Ort.	
MRBYO	99	1,17	3.000,000	3.861,000	2.484,076	596,161	468,261	40,128	187,077	366,2%	a.d.	0,97	-	-	-3.993,482	0,36	0,36	-10,69	10,38	39,89	Marbaş B Tipi Yat. Ort.	
METYO	99	0,61	3.000,000	1.830,000	1.177,379	383,226	-1.613,646	-787,767	-25,655	a.d.	a.d.	1,42	-	-	-1.335,146	-0,00	-0,00	1,67	5,17	-1,61	Metro Yat. Ort.	
MYZYO	100	0,63	5.000,000	3.150,000	2.026,636	927,405	-3.524,549	-1.615,970	-70,816	a.d.	a.d.	1,18	-	-	-3.156,410	-0,00	-0,00	-4,55	6,78	12,50	M. Yılmaz Yat. Ort.	
MZBYO	99	0,75	3.000,000	2.250,000	1.447,597	-232,214	-81,631	-104,765	16,420	115,7%	56,88	0,80	a.d.	a.d.	-2.614,017	0,00	0,00	-1,32	11,94	36,36	Merkez B Tipi Yat.Ort.	
NFIST	-	11,50	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	-	-	3,60	7,48	-2,54	Mali Sek Dışı NFIST20 BYF	
OYAYO	100	0,50	10.000,000	5.000,000	3.216,882	728,416	-2.614,619	-1.622,784	138,821	108,6%	a.d.	0,59	-	-	-8.387,014	0,01	0,01	2,04	16,28	4,17	Oyak Yat.Ort.	
TCRYO	85	0,68	5.000,000	3.400,000	2.187,480	98,958	-1.183,805	-841,783	30,838	103,7%	a.d.	0,87	2,50	a.d.	-4.163,324	0,04	0,04	6,25	47,83	33,33	Tacirler Yat.Ort.	
TACYO	91	1,32	3.600,000	4.752,000	3.057,325	2.378,115	-2.924,304	-2.107,831	231,465	111,0%	a.d.	0,58	-	-	-8.152,479	0,03	0,03	2,33	18,92	29,27	Taç Yat. Ort.	
TKSYO	99	0,65	2.700,000	1.755,000	1.129,126	-313,343	-902,692	-474,943	-89,570	a.d.	a.d.	1,78	-	-	-1.023,982	-0,00	-0,00	-1,52	6,56	16,07	Taksim Yat. Ort.	
TSKYO	69	0,60	18.000,000	10.800,000	6.948,466	2.131,497	-3.081,433	-2.543,141	46,689	101,8%	a.d.	0,59	39,45	a.d.	-17.795,923	0,00	0,00	-3,23	17,65	20,00	TSKB Yat. Ort.	
VARYO	100	0,91	9.027,000	8.214,570	5.285,061	1.554,768	-1.953,451	-2.824,642	354,028	112,5%	a.d.	0,84	-	-	-14.522,103	0,00	0,00	5,81	12,35	-11,65	Varlık Yat. Ort.	
VKFRS	69	7,30	900,000	6.570,000	4.226,983	-58,972	327,827	64,118	60,209	-6,1%	a.d.	1,44	-	-	-4.417,869	a.d.	a.d.	2,82	8,15	10,61	Vakıf Girişim	
VKIFYT	46	1,02	7.500,000	7.650,000	4.921,830	2.227,516	-4.518,523	-2.264,974	44,691	102,0%	a.d.	0,66	-	-	-11.384,482	0,00	0,00	5,15	17,24	-45,45	Vakıf Yat. Ort.	
YKRYO	89	0,72	31.425,000	22.626,000	14.557,035	13.340,749	-6.123,157	-5.855,326	945,592	116,1%	a.d.	0,41	-	-	-55.520,137	0,02	0,02	-5,26	7,46	20,00	Yapı Kredi Yat. Ort.	
YTFYO	66	0,61	10.000,000	6.100,000	3.924,596	2.089,535	-3.711,693	-2.229,291	489,531	122,0%	a.d.	0,55	2,54	a.d.	-11.101,430	0,04	0,04	-3,17	10,91	19,61	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 kullanılmıştır.
Net Borç : (Kısa Vadeli Finansal Borçlar+Uzun Vadeli Finansal Borçlar) - (Nakit+Menkul Kıymetler)
a.d. : Anlamli Değil
HAO: Halka 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 Endeksi'ne dahildir.

ŞEKER YATIRIM ŞUBE VE SEANS SALONLARI

ŞUBELER		ANTALYA SEANS SALONLARI		OSMANIYE	
ANKARA ŞUBE		MERKEZ		MÜDÜR : Suat ARSLAN	
Müdür :	Uğur Özkan ÜLGER	0312-4189075	Müdür :	Tahir Gürkan HAMZAKADI	0242-2485950
		0312-4240065	Yetkili :	F.Mine ŞENTÜRK - Alper ÇOBAN	0242-2447394
İZMİR ŞUBE		AKDENİZ		PORSUK/ESKİŞEHİR	
Müdür :	İlhan ÇETİNKAYA	0232-4257027	Müdür :	Ömer Faruk ÇALLI	0242-2480191
		0232-4410007	Yetkili :	Mutlu KÜSMEZ - Nilüfer EGE	0242-2442823
ANKARA SEANS SALONLARI		DİĞER SEANS SALONLARI		RİZE	
BİRLİK		ADAPAZARI		MÜDÜR : İlhan KUMBASAR	
Müdür :	Ayfer ÇETİN	0312-4959853	Müdür :		0464-2131046
Yetkili :	Ayşe ANDUV	0312-4961255	Yetkili :	Melek GENÇ	0464-2130025
CEBECİ		ADİYAMAN		SAMSUN	
Müdür :	Leyla YALÇIN	0312-3626699	Müdür :	Ahmet ER	0264-2776304
Yetkili :	M.Merve KAMBUROĞLU	0312-3629355	Yetkili :	Mahmut YILDIZ	0264-2138945
KÜÇÜKESAT		AFYON		Yetkili : Sonay LİKOĞLU	
Müdür :	Elif Esin ALPDÜNDAR	0312-4187032	Müdür :	Süleyman Sırrı KAYA	0416-2138945
Yetkili :	Özlem BOZOĞLU - Mine AKIŞIN	0312-4195451	Yetkili :	Mine TAKTAK	0416-2138911
OSTİM		ALANYA		SOMA/MANİSA	
Müdür :	Hüseyin POLAT	0312-3852266	Müdür :	Sinan ÇELİK	0272-2137710
Yetkili :	Hüseyin KANTÜRK	0312-3852525	Yetkili :	Sevil ÇALIŞKAN	0272-2139072
SİTELER		ANTAKYA		MÜDÜR : Haşım GÜMÜŞ	
Müdür :	Ali CÜCÜR	0312-3508276	Müdür :	Sacit ŞERBETÇİ	0256-5124387
Yetkili :	Kaan OKTAY	0312-6518277	Yetkili :	Mustafa YAKAR	0256-5127275
ULUS		BURDUR		SÖKE/AYDIN	
Müdür :		0312-3122868	Müdür :	Sadi TAŞ	0266-8654606
Yetkili :	Bahar BAŞ	0312-3096738	Yetkili :	Feyzan KEÇECİ	0266-8651890
İSTANBUL SEANS SALONLARI		BODRUM		SUSURLUK/BALIKESİR	
AKSARAY		MÜDÜR : Ahmet GÜMÜŞ		MÜDÜR : Hacı İbrahim BIÇAK	
Müdür :	M. Remzi ŞİNGAR	0212-5873601	Yetkili :	Özlem G. ERDEMİR	0266-8651890
Yetkili :	Esra KÜÇÜKDİLEK	0212-6332539	ÇORUM		
ALTUNİZADE		MÜDÜR : Fikri EYMİRLİ		ŞEHİT KAMİL/GAZİANTEP	
Müdür :	Kubilay RENKLİYÜZ	0216-4749888	Yetkili :	Bircan İÇBUDAK	0342-2152670
Yetkili :	Beyhan ŞANER	0216-4740917	DENİZLİ		0342-2152675
BAYRAMPAŞA		MÜDÜR : Korkmaz ÜNAL		Yetkili : Mehmet Bakış TATLICI	
Müdür :	Güven SEVİNÇ	0212-5010413	Yetkili :	Mehmet UYUMAZ	
Yetkili :	Ayhan S. ARVAY	0212-6128949	DÜZCE		
BEYLİKDÜZÜ		MÜDÜR : Hasan KIRLI		ŞİRİNLER/İZMİR	
Müdür :	Abdurrahman KAYA	0212-8721319	Yetkili :	Şükran KIRIKOĞLU	0232-4384733
Yetkili :	Mehmet KIŞLIOĞLU	0212-8734798	EDİRNE		0232-4526509
BEYOĞLU		MÜDÜR : Hülya ALTUĞ		TEKİRDAĞ	
Müdür :	Ender DİLEKÇİ	0212-2926478	Yetkili :	Nafiz YILMAZ-Nilüfer KARACA	0282-2630879
Yetkili :	Ruhat HATİPOĞLU	0212-2926544	FETHİYE		0282-2619548
FENERYOLU		MÜDÜR : Ziya SAVAŞ		TRABZON	
Müdür :	Tiraje TOP	0216-4140609	Yetkili :	Süleyman KOCA	0462-3261666
Yetkili :	Pınar RAMADAN	0216-4140348	GAZİPAŞA/ADANA		0462-3265549
GAZİOSMANPAŞA		MÜDÜR : Ebru Songül YALÇIN		YALOVA	
Müdür :	Bektaş DÜŞMEZ	0212-5639303	Yetkili :	Dilek ARIKAN - Nuray YÜRÜK	0226-8138573
Yetkili :	Ercan DİKMEN-Murat YILMAZ	0212-5636198	İSPARTA		0226-8115112
KARTAL		MÜDÜR : Bilal BOLAT		BURSA SEANS SALONLARI	
Müdür :	Ali ALDEMİR	0216-3061045	Yetkili :		BURSA
Yetkili :		0216-4882630	İSKENDERUN		MÜDÜR : Tijen UYSAL
KOZYATAĞI		MÜDÜR : Mehmet ÇİNGÖZ		0224-2240691	
Müdür :	Selahaddin EGE	0216-3686399	Yetkili :	Ebru FARSAK	0224-2202160
Yetkili :	N.Bağrı BAKIR	0216-3685874	İZMİT		
4.LEVENT		MÜDÜR : Ferhat DENİZ		TRABZON	
Müdür :	Gökhan EMEK	0212-2703800	Yetkili :	Erol ÖNDER	0462-3261666
Yetkili :	Gökhan MARAL	0212-2833962	KAYSERİ		0462-3265549
MECİDİYEKÖY		MÜDÜR : Orhan ANGIN		YALOVA	
Müdür :	Osman OKTAY	0212-2744880	Yetkili :	Cem TOPÇUHASANOĞLU	0226-8138573
Yetkili :	Funda ALTUNTAŞ	0212-2885355	KUŞADASI/AYDIN		0226-8115112
SULTANHAMAM		MÜDÜR : İbrahim SİLİ		BURSA	
Müdür :	Yaşınkut ERENOĞLU	0212-5123016	Yetkili :	Tamer SARAÇOĞLU	0224-2240691
Yetkili :	Gülşay TOPASLAN	0212-5228827	MERSİN		0224-2202160
ŞİRİNEVLER		MÜDÜR : Ogün TUTAL		BURSA	
Müdür :	Hüseyin ÜST	0212-5519967	Yetkili :	Habibe AKSOY	0224-2240691
Yetkili :	Derya ÖZER	0212-6539609	NAZİLLİ/AYDIN		0224-2202160
PENDİK ÇARŞI		MÜDÜR : Serpil GÜVEN		BURSA	
Müdür :	Petek ATALAY	0216-4910816	Yetkili :	Eser YEŞİLDAĞ	0224-2202160
Yetkili :	Mehmet BAYSA	0216-3908577	NEVŞEHİR		
KADIKÖY		MÜDÜR : Fikret MOLU		BURSA	
Müdür :	Orhan ÇOLAKOĞLU	0216-3465530	Yetkili :	Murat İVEN	0384-2127456
Yetkili :	Metin ERKAN	0216-3477370	NİĞDE		0384-2123950
MEGACENTER		MÜDÜR : Seyit Naci SEMERCI		BURSA	
Müdür :	Sezar PEKSÖZ	0212-4372098	Yetkili :	Mehmet YEL	0388-2326143
Yetkili :	Barış ASLAN	0212-4372327	NİKSAR/TOKAT		0388-2334889
ÜSKÜDAR		MÜDÜR : Kadir ÇELEBİ		BURSA	
Müdür :	Fahrettin ÖZCAN	0216-3422681	Yetkili :	Sevinç DEMİRTÜRK	0356-5277626
Yetkili :	Birgül USUL	0216-3915644	ORDU		0356-5279152
		MÜDÜR : M. Ufuk KALKAN		BURSA	
		Yetkili :		Seval GÜLSEREN	0452-2230050
					0452-2250198

ŞEKERBANK ŞUBE - ŞEKER YATIRIM ACENTELER

ADANA		BALIKESİR		BEŞİKTAŞ		KONYA	
İ. EROL ANDIÇ	0322-3512075	BERRİN ÖKSÜZOĞLU	0266-2442828	NECATİ ÜNLÜ	0212-2587748	BÜSAN	
CEYHAN		BANDIRMA		ÇAĞLAYAN		AHMET DİLEK	0332-3453355
HİKMET EROL AKÇA	0322-6125613	ERĞİN GÜDÜCÜ	0266-7143581	ALİ ERDOĞAN	0212-2335613	SEYDİŞEHİR	
KOZAN		GÖNEN		ÇEMBERLİTAŞ		İSMAİL UZUNAY	0332-5826158
CAN KOLAT	0322-5150807	SEMRA DEMİR	0266-7631690	SELMA ÇAĞILTAY	0212-5160958	AKŞEHİR	
TOROS		BATMAN		ELMADAĞ		YAKUP ASAN	0332-8137752
HÜSEYİN AYYILDIZ	0322-2323664	NURİ HALLAÇ	0488-2153399	FUNDA SEVGİ TUNAL	0212-2961642	BEYŞEHİR	
ADAPAZARI		BAYBURT		ETİLER		ORHAN GÜLMEZ	0332-5124948
AKYAZI	0264-4182464	MERKEZ		FIGEN BOYACIOĞLU	0212-2655588	EREĞLİ	
MUSTAFA FAZLIOĞLU		MURAT EROĞLU	0458-2116201	GÖZTEPE		MURAT ŞAHİN	0332-7139570
AFYON		BİLECİK		M. AHSEN ERKUT	0216-3020099	KARATAY SANAYİ	
ÇAY		BOZÜYÜK		GÜMÜŞSUYU		TUĞBA TUŒALP	0332-2374047
MEHMET BİLGİN	0272-6325504	HATİCE BAŞKAYA	0228-3141808	ÇANAN AYDINOL	0212-2931553	KONYA	
DINAR		BOLU		GÜNEŞLİ		ÖZGÜR YILDIZ	0332-3213105
SULTAN SOYDEMİR	0272-3536492	BÜLENT SEÇGİN	0374-2125200	LEYLA ERTÜZ	0212-6562312	KÜTAHYA	
EMİRDAĞ		BURSA		HADIMKÖY		ÜNAL BURSAL	0274-2120150
MAHMUT ÖZDOĞAN	0272-4427201	ANKARA CADDESİ		BÜLENT KARASU	0212-8861514	MALATYA	
SANDIKLI				KAVACIK		AYŞE ELIF AKTAN	0422-3233823
MEHMET ERSİN OYAL	0272-5152943	BEŞEVLER		HİLAL ŞENER	0216-6801625	MANİSA	
SULTANDAĞI		TUNAY BALABAN	0224-4436380	KAZASKER		ALPER YÜKSEL	0236-2375193
ETHEM TUNA DURMUŞ	0272-6564556	İNEGÖL		MELTEM SÜREL	0216-4633049	AKHİSAR	
ŞUHUT		YUSUF ZİYA ÖZENÇ	0224-7111830	KURTKÖY		BERNA YAMANEL	0236-4149358
İLHAN AYKANAT	0272-7183428	KARACABEY		SEVGİ KARACA	0216-3786400	SALİHLİ	
AĞRI		SEDAT İNAL	0224-6760161	KÜÇÜKYALI		MUSTAFA TEKIŞ	0236-7142466
MERKEZ		ULUDAĞ		BELMA CUROĞLU	0216-4891252	TURGUTLU	
YILDIZ BAYCAN	0472-2153362	MUZAFFER BESİMOĞLU	0224-2733070	LEVENT ÇARŞI			0236-3120012
AKSARAY		YENİŞEHİR		GÖKHAN EMEK	0212-3250845	MARDİN	
	0382-2124959	HÜSEYİN YILMAZ	0224-7730772	MALTEPE		MERKEZ	
AMASYA		BURDUR		EBRU ERYILMAZ	0216-4412380	NAZMIYE BORAN	0482-2124160
BARIŞ TOLGA YETKİN	0358-2186850	BUCAK		MASLAK		MERSİN	
MERZİFON		İSMAİL ERKEN	0248-3250222	AHMET GENCER	0212-2866685	ANAMUR	
	0358-5133525	ÇANKIRI		MERTER	0212-6378081		0324-8148889
ANKARA		OYA YAKIN	0376-2131573	İNİŞANTAŞI		HAL	
ANAFARTALAR		ÇANAKKALE		GÜL TEZEL	0212-2301548	LÜTFİ BALCI	0324-2355312
GÜLDENUR MUTLUAY	0312-3093502	ALİ ARSLAN	0286-2175404	SARIGAZI		SİLİFKE	
BAHÇELİEVLER		BİGA		HALİL ERDEM	0216-6226872	TARSUS	
NERİMAN BÜYÜKKILIÇ	0312-2213447	FATİH BOZTEPE	0286-3174490	SEFAKÖY		OKAN ÜNAL	0324-6130391
BALGAT		DENİZLİ		ATALAY GÖKÇE	0212-5802370	MUĞLA	
NURAY GÜLEN	0312-2866265	ÇİVRİL		SUADIYE		MERKEZ	
BAŞKENT		NEZİH ŞAFAK	0258-7137590	NURPINAR YAZICIOĞULLARI	0216-3026566	AHMET ŞAHAN	0252-2131515
BURCU SEZİCİ	0312-4276652	DIYARBAKIR		SULTANBEYLİ		MİLAS	
BEYPAZARI		AKIF BİNGÖL	0412-2287080	AZİZ HAKAN AYDOĞMUŞ	0216-4989495		0252-5137723
LEVENT ÜSTÜN	0312-7636078	EDİRNE		AHL SERBEST BÖLGE		MARMARİS	
ÇANKAYA		UZUNKÖPRÜ			0212-4650337		0252-4137750
ÖZLEM ALPER	0312-4406221	RİDVAN KESKİN	0284-5135761	İMES		ORDU	
ÇUBUK		KEŞAN		DOĞAN BATUR	0216-4996316	ÜNYE	
İBRAHİM BADEM	0312-8386734	ÇİHAAT AVCI	0284-7147588	TOPÇULAR		NESLİHAN HANCIOĞLU	0452-3236721
DEMETEVLER		ELAZIĞ		ZAFER YILDIRIM	0212-6740027	FATSA	
GÜRSEL UYSAL	0312-3320574	ERMAN DİKEÇ	0424-2369668	TUZLA		ALİ KARA	0452-4236256
DİKMEN		ERZİNCAN		İSMET ERTÜRK	0216-3948490	SAMSUN	
EMRAH ÖZDEMİR	0312-4782349	MUSTAFA OKUR	0446-2238431	ÜMRANİYE		BAFRA	
ETLİK		ERZURUM		LATİF MENET	0216-4433162	İLVAN KABATAŞ	0362-5425100
ETİMESGUT		TEVFİK FİKRET DİLAVER	0442-2141673	YEŞİLKÖY		ÇARŞAMBA	
DERYA DİLİBAL	0312-2456424	ESKİŞEHİR			0212-5734422		0362-8337090
G.O.PAŞA		ERTAN BAYBÖRÜ	0222-2219646	İKİTELLİ		SIVAS	
GÖKNUR SERDAR	0312-4466163	TAŞBAŞI		ÇİHAĞIR ATEŞ	0212-6616070		0346-2212494
GÖLBAŞI		DİLBER PEKDEMİR	0222-2203022	ZEYTİNBURNU		YENİ ÇUBUK	
ZİYA ARITÜRK	0312-4845702	GAZİANTEP		ENGİN UCA	0212-6795464		0346-6548882
İVEDİK OSB.		VAHAP TAŞ	0342-2315312	ZİVERBEY		ŞANLIURFA	
SÜLEYMAN KUTLU	0312-3943771	NİZİP		ZAFER SARIKAYA	0216-3309707	YILMAZ BİLGİN	0414-3157452
KAZIM KARABEKİR		H.SERPİL ÖZTÜRK	0342-5171463	KAHRAMANMARAŞ		TEKİRDAĞ	
FATİH DÖĞME	0312-3843038	GİRESUN		HÜSEYİN BAL	0344-2236010	ÇORLU	
KIZILAY		SADIYE ERTÜRK	0454-2160679	AFŞİN		RECEP BORA DİNÇ	0282-6527800
KAZIM KAYHAN	0312-4359599	İGDIR			0344-5118488	ÇERKEZKÖY	
MALTEPE		HALİL TOPÇU	0476-2278007	ELBİSTAN		HÜSAMETTİN ERYILMAZ	0282-7269400
GİZEM TOSUN	0312-2316228	İSPARTA			0344-4133006	TOKAT	
MAMAK		Ş.KARAAĞAÇ		KARABÜK		MUSTAFA YILDIZ	0356-2124093
SERAP İMREN	0312-3656300	OSMAN AKÇAY	0246-4114065	SEMA YÜKSEL	0370-4121975	ERBAA	
MERKEZ		YALVAÇ		KARAMAN		BÜLENT AÇIKGÖZ	0356-7158551
NAMİK KEMAL ERGENOĞLU	0312-2308664	MUSTAFA GÖK	0246-4415515	İBRAHİM GÜLCAN	0338-2126889	TURHAL	
REŞİT GALİP		İZMİR		KARS		ABDULLAH SARI	0356-2758500
ALİ ASLAN ERDEM	0312-4480338	HAKAN KAŞARCIOĞLU	0232-4821892	MERKEZ		TRABZON	
SİNCAN		ALİAĞA		MUSTAFA ŞENYİL	0474-2123055	AKÇAABAT	
ŞENEL GÜNEN	0312-2707150	M.KURŞAD ŞİŞİK	0232-6170091	KASTAMONU		NIHAN CAMADAN	0462-2288088
ŞAŞMAZ		AYRANCILAR		LÜTFİ HELVACI	0366-2122491	UŞAK	
EMRULLAH DAĞLI	0312-2782253	ALİ SAİD OĞUZLU	0232-8548332	TAŞKÖPRÜ		HAKAN ÖZKAN	0276-2276529
ÜMİTKÖY		BORNOVA		MEHMET BODUR	0366-4173215	BANAZ	
ŞENAY GÜRİSOY	0312-2361045	KEREM AKYAZI	0232-3883951	TOSYA		Feyzi GÖKAL	0276-3151832
YENİŞEHİR		GAZİ BULVARI		FATİH SARİBOĞA	0366-3134106	VAN	
Y. GÖKHAN PULAK	0312-4356312	ALEV SEZGİN		KAYSERİ		METİN BAYRAKÇI	0432-2144166
YILDIZEVLER		HATAY		ERÇİYES		YOZGAT	
M. GÖKHAN KOYUNPINAR	0312-4416266	İZMİR GIDA ÇARŞISI		FERİDE BİLGİN	0352-3207414	BOĞAZLIYAN	
POLATLI		ERDAL GÜNEŞ	0232-4576755	DEVELİ		BAKİ KAŞIRGA	0354-6451208
	0312-6232685	KARABAĞLAR		ERTUĞRUL ALKAN	0352-6210662	ZONGULDAK	
ANTALYA		HALUK DEMETOĞLU	0232-2539558	YENİ SANAYİ		MAHİR İNAM	0372-2521141
MANAVGAT		KARACABEY		ATILA ALPARSLAN	0352-3369441	KARADENİZ EREĞLİ	
NADİR YILDIRIM	0242-7421357	LEVENT ARIER	0232-3692479	SERBEST BÖLGE		ALİ TANDOĞAN	0372-3161918
HAL		ÖDEMİŞ			0352-3115155		
HİLMİ ÖZYÜREK	0242-3397242	SEDA CERİT	0232-5450064	KIRIKKALE			
SERİK		PINARBAŞI		MURAT TOPÇU	0318-2247991		
YILDIRAY ÖZKAN	0242-3397242	BARIŞ URAL	0232-4792801	KIRŞEHİR			
LARA		TİRE		MUSTAFA PEKER	0386-2120303		
DUYGU YARIMSAKAL	0242-3164094	HASAN SABAH	0232-5112139	KIRKLARELİ			
KUMLUCA		İZMİT		SEDAT KANCAN	0288-2153399		
KEMAL GÖKÇE	0242-8890840	GEBZE		ALPULLU	0288-5232187		
ARTVİN		SELÇUK ÖZMEN	0262-6410200	HASAN HÜSEYİN GÜLERYÜZ			
HOPA		İSTANBUL		BABAESKİ			
EMİNE SEMRA DEMİREL	0466-3512747	SERMIN EJDER	0212-2519055	HÜSNÜ ÇINAR	0288-5124689		
MERKEZ		AVCILAR		LÜLEBURGAZ	0288-4172882		
EROL ÜNAL	0466-2123550	FUAT KARVAN	0212-5098484	HAKAN DENİZ			
AYDIN		BAKIRKÖY		KİLİS			
BEKİR AYDOĞDU	0256-2120299	H. REMZİ AKBEN	0212-5423746	NURSEL SARI	0348-8222288		

ARAŞTIRMA VE KURUMSAL FİNANS MÜDÜRLÜĞÜ

Kadir Tezeller, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 220
Holding
ktezeller@sekeryatirim.com.tr

Burak Demirbilek, Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 128
Perakende, Demir-Çelik, Ulaştırma, Medya
bdemirbilek@sekeryatirim.com.tr

Selahattin Aydın, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 251
Petrol-Petro Kimya, Çimento, Otomotiv
saydin@sekeryatirim.com.tr

Volkan Mühürçüoğlu, Stratejist
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 228
Bankacılık, Sigorta, Leasing-Factoring
vmuhurcuoglu@sekeryatirim.com.tr

Aktuğ S. Baloğlu, Stratejist
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 257
Telekom, Dayanıklı Tüketim, Cam
abaloglu@sekeryatirim.com.tr

Engin Değirmenci, Analist
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 334
GYO
edegirmenci@sekeryatirim.com.tr

HİSSE SENETLERİ İŞLEMLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

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

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

A.Selim Baycin, Broker
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 137
abaycin@sekeryatirim.com.tr

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

Ebru Baycin, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 144
eoktaymen@sekeryatirim.com.tr

ACENTE KOORDİNASYON MÜDÜRLÜĞÜ

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

Özcan Uzun, Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 222
ouzun@sekeryatirim.com.tr

Zehra Hırca, Broker
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 200
zhirca@sekeryatirim.com.tr

Nilgün Bayri, Dealer
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 218
nbayri@sekeryatirim.com.tr

Lale Filiz, M.Temsilcisi
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 256
lfiliz@sekeryatirim.com.tr

PAZARLAMA MÜDÜRLÜĞÜ

Özlem Sezen, Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 169-170
osezen@sekeryatirim.com.tr

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

Dilek Kurban, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 337-338
dkurban@sekeryatirim.com.tr

U. Volkan Yörük, Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 321-322
vyoruk@sekeryatirim.com.tr

VADELİ İŞLEMLER (VOB) BİRİMİ

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

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

Cemre Akkaya, M. Temsilcisi
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 154
cakkaya@sekeryatirim.com.tr

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER MÜDÜRLÜĞÜ

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

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

Ayten Demirbaş, Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 108
ademirbas@sekeryatirim.com.tr

PORTFÖY YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĞÜ

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

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

FON YÖNETİMİ MÜDÜRLÜĞÜ

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

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

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