

Şeker Yatırım

AYLIK BÜLTEN

Temmuz 2017

Sayı:238

BIST-100 Haziran ayın güçlü pozitif ayrışma gösterirken, 100.990 ile yeni tarihi zirve gördü. Endeks ayı %2,97 yükselişle 100.440'den kapatırken, Sanayi endeksi %5,65 yükselişle pozitif ayrıştı.

Fed Haziran toplantısında faizleri 25 baz puan %1,00-%1,25 aralığına yükseltti.

TCMB Haziran toplantısında faizleri değiştirmede.

Temmuz ayında yurtdışında Fed faiz kararı ve bilanço küçültme konusunda üyelerden gelebilecek mesajlar takip edilecek.

Yurtiçinde Fitch'in kredi notu değerlendirmesi ve başta TCMB faiz kararı olmak üzere makroekonomik veriler izlenecek.

Şirket Analizleri:

- Garanti Bankası
- Trakya Cam



Ajanda

Temmuz ayında piyasaların gündemindeki tarihler ve gelişmeler...

Strateji

Temmuz ayında yurtdışında başta Fed ve Avrupa Merkez Bankası olmak üzere merkez bankalarının faiz kararları ve sonrasında gelecek açıklamalar takip edilecek. Özellikle Yellen ve FOMC'de oy kullanma hakkı olan üyelerin bilanço küçültmesine ilişkin açıklamaları ve Başkan Draghi'nin varlık alımlarının azaltılması yönündeki sinyalleri önemli olacak. Haziran ayında sınırlı negatif ayrışma gösteren gelişmekte olan ülkelere fon akımları momentum kaybedebilir ve Temmuz ayı içinde kar satışları oluşabilir. Yurtdışında ise TCMB faiz kararı ve Fitch'in kredi notuna ilişkin değerlendirmesi en önemli gündeler olacak. Yurtiçi piyasalar özellikle de BIST referandum sonrası başlattığı güçlü pozitif ayrışmasını Haziran ayında devam ettirdi. BIST'te Temmuz ayı içinde hızlı bir kar satışı yaşanması riski oldukça yüksek olasılık olarak değerlendirilmektedir. Son 6 yıldaki BIST'in Temmuz ayı performansı incelendiğinde endeksin aya iyi başladıktan sonra genellikle ay içinde ortalama %5'lerin üzerinde bir düşüş yaşandığı görülüyor. Petrol fiyatlarındaki düşüş eğiliminin devam etmesi ve global risk alma iştahının korunması durumunda BIST'te olası kar satışlarının sınırlı kalması ve pozitif ayrışmanın devam etmesi beklenmelidir.

Makro Ekonomi

- Haziran ayında TÜFE enflasyonu piyasa beklentisinin altında -%0,27 olarak geldi. Yıllık enflasyon %11,72'den; %10,90'a geriledi.
- Nisan ayı cari işlemler açığı 3,6 milyar dolar ile piyasa beklentisine paralel gelirken, 12 aylık cari açık 32,7 milyar dolardan 33,6 milyar dolara yükseldi.
- 1.Ç büyüme verisi beklentimize paralel %5,0 gelirken, ortalama piyasa beklentisi olan %3,5'nin oldukça üzerinde geldi.
- Nisan ayı mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık %2,3 artış kaydederken, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık %6,7 artış kaydetti.

Portföy Önerileri

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

Şirket Raporları

Garanti Bankası	Garanti Bankası için %16,5 sermaye maliyetine göre hedef fiyatımız 11,35 TL olup hisse için AL önerimizi koruyoruz.
Trakya Cam	Trakya Cam için 4,20 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' önerimizi koruyoruz

Şube ve Acenteler**Künye**

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

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

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 ŞİŞLİ / İSTANBUL

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

AYLIK GÜNDEM

Ana Başlıklar;

- ABD tahvil faizleri,DXY dolar endeksi ve Trump politikalarına ilişkin gelişmeler takip edilecek.
- Gelişmiş ülke borsa endeksleri, tahvil faizleri ile başta petrol olmak üzere emtia fiyatları izlenecek.
- Başta enflasyon olmak üzere yurtiçi ekonomik veriler ile olası kabine değişikliği ve yeni ekonomi yönetiminin kimler olabileceğine ilişkin gelişmeler izlenecek.
- TCMB faiz kararı ve para politikasına ilişkin gelişmeler yakından izlenecek.
- Fed faiz kararı ile ay içinde ve faiz kararı sonrası üyelerin yapacakları açıklamalar en önemli gündem olacak.
- Katar krizine ilişkin gelişmeler ve Suriye'deki Jeopolitik gelişmeler izlenecek.
- ABD'de açıklanacak başta enflasyon ve istihdam olmak üzere ekonomik veriler izlenmeye devam edilecek.
- Fitch'in Türkiye kredi notuna ilişkin değerlendirmesi takip edilecek.

Temmuz 17

				01 Temmuz Cmt	02 Temmuz Paz	03 Temmuz Pzt
						*ABD, Haziran ISM endeksi *ABD, Mayıs inşaat harcamaları *Almanya ve Euro Böl., Haziran İmalat PMI *TÜİK, Haziran enflasyonu
04 Temmuz Sal	05 Temmuz Çar	06 Temmuz Per	07 Temmuz Cum	08 Temmuz Cmt	09 Temmuz Paz	10 Temmuz Pzt
*TCMB,Haziran enflasyon değerlendirmesi *TCMB, Reel Efektif Döviz Kuru	*ABD, Mayıs fabrika siparişleri *ABD, Fed toplantı tutanakları *Almanya, Temmuz ayı PMI (imalat) *Euro Bölgesi, Mayıs ayı perakende satışlar	*ABD, Haziran ADP istihdam verisi *ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Mayıs dış ticaret dengesi *ABD, Haziran ISM hizmet endeksi *Almanya, Mayıs fabrika satışları	*ABD, Haziran tarım dışı ist. ve işsizlik oranı *ABD, Haziran saatlik kazançlar *Almanya, Mayıs sanayi üretimi			
11 Temmuz Sal	12 Temmuz Çar	13 Temmuz Per	14 Temmuz Cum	15 Temmuz Cmt	16 Temmuz Paz	17 Temmuz Pzt
*ABD, Mayıs toptan satış stokları *Hazine, ihalesi		*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Haziran ÜFE enflasyonu *TCMB, Mayıs ödemeler dengesi	*ABD, Haziran perakende satışlar *ABD, Haziran TÜFE *ABD, Haziran sanayi üretimi ve kap. kul. *ABD, Temmuz Michigan tüketici güveni *TÜİK, Mayıs sanayi üretimi			*ABD, Temmuz Empire imalat endeksi *TÜİK, Ocak işgücü istatistikleri *Maliye, Haziran bütçe gerçekleştirmeleri *Hazine, ihalesi
18 Temmuz Sal	19 Temmuz Çar	20 Temmuz Per	21 Temmuz Cum	22 Temmuz Cmt	23 Temmuz Paz	24 Temmuz Pzt
*Almanya, Temmuz ZEW anketi *Hazine, ihalesi	*ABD, Haziran konut ve inşaat başlangıçları	*Japonya, merkez bankası faiz kararı *ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Temmuz Philadelphia FED anketi *Avrupa, merkez bankası faiz kararı	*Türkiye, Fitch kredi notu değerlendirmesi			*ABD, Haziran ikinci el konut satışları
25 Temmuz Sal	26 Temmuz Çar	27 Temmuz Per	28 Temmuz Cum	29 Temmuz Cmt	30 Temmuz Paz	31 Temmuz Pzt
*ABD, Temmuz CB tüketici güveni *Almanya, Temmuz IFO endeksi *TCMB, Temmuz KKO-reel kesim güven end.	*ABD, Fed faiz kararı *ABD, Haziran yeni konut satışları	*ABD, haftalık işsizlik başvuruları *ABD, Haziran dayanıklı mal siparişleri *TCMB, PPK faiz kararı	*ABD, Temmuz Michigan tüketici güveni *ABD, 2.Ç büyüme			*ABD, Temmuz Chicago PMI

Kaynak: TÜİK, TCMB, Şeker Yatırım

Haziran ayında BIST pozitif ayrışmasını güçlendirerek 100.000 seviyesini aştı...

BIST, Haziran ayında pozitif ayrışarak 100.990 ile yeni tarihi zirve gördü...

Having decoupled positively from global equity markets, the BIST100 has reached a record high index value of 100,990 in June...

Haziran ayına 98.000 seviyelerinin altından başlayan BIST-100 endeksi ay içinde gelişmekte olan ülke piyasalarına (EM) yönelik azalan risk alma iştahına rağmen güçlü pozitif ayrışmasını devam ettirerek 100.990 ile yeni tarihi zirve test etti. BIST hem dolar bazında hem de TL bazında MSCI Dünya ve EM endeksinin oldukça üzerinde performans göstererek pozitif ayrışmasını devam ettirdi. BIST-100 endeksi ayı %2,97 yükselişle 100.440 seviyelerinden kapatırken, Sınai endeks %5,65 BIST-100'ün üzerinde performans gösterdi. Haziran ayında petrol fiyatlarında yaşanan sert düşüş ve BIST'in halen diğer EM borsalarına göre kısmen iskontolu işlem görüyor olmasının da etkisiyle yabancı yatırımcının BIST ve TL varlıklara ilgisi devam etti. Haziran ayındaki pozitif ayrışmada petrol fiyatlarındaki düşüş sonrası Rusya ve Brezilya Sat, Türkiye Al önerileri etkili oldu. Nitekim Haziran ayında hem dolar bazında hem de yerel para birimi cinsinden BIST seçilmiş borsalar içinde en iyi performansı gösteren borsalardan biri olurken, Rusya ve Brezilya borsaları en kötü performansı gösteren borsalar oldu.

Fed faizleri 25 baz puan artırarak %1.00-1,25 aralığına yükseltti...

The Fed has increased its policy rate by 25bps to 1.00%-1.25%...

Fed Haziran toplantısında faizleri 25 baz puan artırarak %1,00-1,25 aralığına yükseltirken, karar oy çokluğu ile alındı. Fed üyeleri 2017 için faiz artırım tahminini değiştirmeyerek yılsonuna kadar bir faiz artışı daha yapmayı öngörmeye devam etti. Ancak Fed bu yıl içinde bilanço küçültmeye başlayacağını açıkladı. Yellen toplantı sonrası yapılan açıklamada Fed bilançosunun küçültülmesi için aylık 10 milyar dolardan başlayan iskonto tavanları uygulanmaya başlanacağını söylerken, zayıf enflasyon verilerinin yanıltıcı olabileceğine ve tek seferlik düşüşlerden kaynaklandığını söyledi. Yellen kademeli faiz artışı vurgusunu devam ettirirken, bilanço küçültülmeye ilişkin açıklamalar piyasalar tarafında şahin ton olarak algılandı. Fed kararı sonrası gelişmekte olan ülkelere yönelik risk alma iştahında kısa süreli düşüş yaşanırken piyasalarda sınırlı satış baskısı oluştu. Ancak hem Fed'in hem de Avrupa merkez bankasının halen genişlemeci para politikalarına devam ediyor olmasının nedeniyle risk alma iştahındaki düşüş sınırlı kaldı.

TCMB faizleri sabit bıraktı...

The CBRT has left its policy rates unchanged...

TCMB Haziran ayı piyasa beklentilerine paralel olarak faizleri sabit bıraktı. PPK özetinde ekonomik aktivitedeki güçlenmeye vurgu yapıldı. Enflasyonun yüksek seyrettiğine dikkat çekilirken, bu nedenle sıkı para politikasının devam etmesi gerektiği tutanaklarda yer aldı. TCMB sıkı duruşunu korurken ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %11,95'lerde tutmaya devam etti.

The BIST has strengthened its positive decoupling, and increased above-100,000 index levels in June...

Having started the month below 98,000 levels, the BIST100 continued to decouple strongly in June, reaching a new record high index value of 100,990 within the month. Despite the decline in risk appetite towards EMs, the BIST has strengthened its decoupling, performing better than the MSCI World and EM indices both in US\$ and TRY terms. The BIST100 closed 2.97% higher in June at 100,440; the industrials index further outperformed the BIST by increasing 5.65%. Investors have maintained interest in the BIST and TRY-based assets due to the sharp decline in oil prices in June combined with its discount multiplier compared to peers. Hereupon, recommendations to buy Turkey against selling Russia and Brazil were also effective. In this way, the BIST presented the best performance among major global indices, while Russia and Brazil were in the worst performers.

The US Federal Reserve's FOMC has increased policy rates by 25bps to 1.00%-1.25% by a plurality. FOMC members have not changed their rate increase expectations for 2017 following this meeting; the members expect one more 25bps rate increase this year. The Fed also stated at this meeting that it was planning to gradually start reducing its balance sheet within the year. In her post-meeting statements, Fed Chair Yellen has said that the initial cap for reducing the balance sheet would be set at US\$10bn, while also pointing out that lower inflation rates could be misleading as they might result from one-time events. Chair Yellen has also reiterated her 'gradual' emphasis as regards future rate increases. Nevertheless, plans to reduce the Bank's balance sheet were interpreted as hawkish by the markets. Following this meeting, risk appetite towards EMs has somewhat declined, resulting in short-term selling pressure in the markets. However, the decline in risk appetite has remained limited, as both the Fed and ECB are actually continuing their expansionary monetary policies.

The CBRT maintained its policy rates steady at its meeting in June, in line with market expectations. The MPC has underlined the strength of economic activity in the minutes of this meeting. The committee has also noted that tight monetary policy should be continued due to high inflation rates. Meanwhile, the CBRT has continued to keep the weighted average funding rate at 11.95%.

Temmuz ayında yurtdışında Fed faiz kararı ve bilanço küçültme konusunda gelebilecek mesajlar takip edilecek...

Temmuz ayında yurtdışında başta Fed olmak üzere merkez bankalarının faiz kararları ve sonrasında gelecek açıklamalar takip edilecek. Özellikle Yellen ve üyelerin bilanço küçültmesine ilişkin açıklamaları önemli olacak. Piyasalar Temmuz ve Eylül ayında Fed'den yeni bir faiz artırımını beklemiyor. Son gelen makroekonomik veriler şuan için yakın dönem bir faiz artırımını desteklemiyor. Trump politikalarına ilişkin endişeler de Fed'in bir sonraki faiz artırımını adımını kısa vadede gerçekleştirmesini desteklemiyor. Bunun son örneği yeni ABD sağlık reformunun senatodan geçirilemeyeceğinin anlaşılması üzerine ertelenmesidir. Jeopolitik risk tarafında ise Katar ve özellikle Suriye'deki gelişmeler izlenecek.

Markets will follow the Fed's policy decision and messages on balance sheet reduction in July...

Haziran ayında sınırlı negatif ayrışma gösteren gelişmekte olan ülkelere fon akımları momentum kaybedebilir ve Temmuz ayı içinde kar satışları oluşabilir. Son dönemde petrol ve emtia fiyatlarındaki zayıf seyir nedeniyle petrol ihracatçısı EM ülkelerine yönelik fon akımlarında zayıflama ve duraksama beklenebileceği gibi Türkiye gibi net petrol ithalatçısı ülkelere yönelik fon akımları devam edebilir.

BIST'inTemmuz ayı içinde kar satışlarıyla karşılaşması beklenmektedir...

Yurtiçinde ise ana gündem ekonomik verilerin ve TCMB faiz kararının yanında Fitch'in kredi notuna ilişkin değerlendirmesi olacak. Yurtiçi piyasalar özellikle de BIST referandum sonrası başlattığı güçlü pozitif ayrışmasını Haziran ayında da güçlü şekilde devam ettirdi. Orta vadede EM içinde makul değerlemelere sahip olması, geçmiş dönemde ciddi negatif ayrışmış olması ve petrol fiyatlarındaki zayıf seyir nedeniyle yıl genelinde bu eğilimin devamı beklenmektedir. Ancak son dönemde oldukça iyi performans gösteren BIST'te Temmuz ayı içinde hızlı bir kar satışı yaşanması riski oldukça yüksek olasılık olarak değerlendirilmektedir.

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

Temmuz ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

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

Son 6 yıldaki BIST'in Temmuz ayı performansı incelendiğinde endeksin aya iyi başladıktan sonra genellikle ay içinde ortalama %5'lerin üzerinde bir düşüş yaşandığı görülüyor. Petrol fiyatlarındaki hızlı bir toparlanma Rusya Sat-Türkiye Al gibi önerilerin ters işlemlerle kapatılması sonucu kar satışları için geçerli bir bahane olabilir. Bununla birlikte son dönemde güçlü pozitif ayrışma sonrası BIST Temmuz ayında, Global borsalarda yaşanacak bir kar satışına daha güçlü tepki verebilir. Petrol fiyatlarındaki düşüş eğiliminin devam etmesi ve Global risk alma iştahının korunması durumunda BIST'te olası kar satışlarının sınırlı kalması ve pozitif ayrışmanın devam etmesi beklenir. Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %55, döviz ağırlığını %15 ve hisse senedi ağırlığını %30 olarak sabit tutuyoruz.

In July, the markets will mainly concentrate on the US Federal Reserve's FOMC and other major central banks' policy meetings. Fed Chair Yellen's and FOMC members' disclosures regarding the Bank's plan to reduce the Fed's balance sheet will especially bear importance; the markets do not expect any rate increase decisions from the Bank's meetings in July and September. Recent data and concerns regarding President Trump's policies – the latest being the healthcare bill delay – also do not support such a decision at those two meetings. Investors will also follow geopolitical developments in Qatar, and especially in Syria in July.

The EMs have decoupled slightly negatively in June; fund flows towards these regions may weaken in July and be followed by profit takings. The decline in oil and commodity prices may weaken or stop fund flows towards EMs, although fund flows may continue towards Turkey as it is a net oil-importer.

Domestically, the focus will be on the CBRT's policy decision, and also on Fitch's rating review. The domestic markets, especially the BIST have been outperforming their peers following the April referendum, and have strongly continued their outperformance in June as well. This outperformance is expected to be prolonged throughout the year with the BIST's relatively more reasonable valuations, as it had been decoupling significantly negatively over the past year, and also due to the decline in oil prices. However, having performed strongly in June, the possibility of swift profit taking in July is also high.

The past 6 years' trend indicates that the BIST100 index declines by about 5% within the month of July, yet closes the month on just a slight decline. Similarly, the market may face some profit taking this July as well, with the recovery in oil prices and the reversal of the Buy Turkey-Sell Russia trade. Meanwhile, any profit taking/correction in the major global equity markets in July may be observed excessively at the BIST, due to its recent strong positive decoupling. And should oil prices continue to decline and global risk appetite be preserved, possible profit taking may remain limited, and the BIST may continue to decouple positively. In light of these expectations, we maintain the distribution of our portfolio at 55% in bonds, 15% in FX and 30% in equities.

Haziran Enflasyon...

June Inflation ...

**Yıllık enflasyon
%10.9'a geriledi...**

**Annual inflation
decline to 10.9%**

Haziran'da enflasyon -%0.27 ile beklentiler altında gerçekleşirken, yıllık enflasyon %11, 7'den %10,9'a geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon, %9, 4'den %9,2'e geriledi. Çekirdek enflasyon aylık %0.07 gerçekleşti.

Haziran'da mevsimsel etkiler ayrıştırıldığında, hem temel mallar enflasyonu hem de hizmetler enflasyonunda neredeyse bütün kalemlere yayılmış hızlı bir gerileme mevcut. Sonuç olarak, çekirdek enflasyon ataleti zayıflamaktadır. Ancak, olumsuz baz etkileri sebebiyle Kasım-Aralık aylarına kadar yıllık bazda çekirdek enflasyonda ciddi bir gerileme görmeyeceğiz.

Gıda enflasyonu yıllık 16,9'dan %14,3'e gerilerken, yıllık enflasyondaki gerilenin büyük kısmını sağladı. Yıllık enerji enflasyonu da benzer şekilde %8,7'den %7,5'e gerileyerek manşet enflasyonun gerilemesini sağlayan diğer önemli unsur oldu.

Yıllık enflasyonun yıl boyunca çift haneli kalmasını, Ağustos-Ekim aylarında zirve yapmasını, Aralık'ta ise %10'a gerilmesini bekliyoruz. Özellikle gıda enflasyonunun halen yıllık %14 seviyesinde olduğunu ve Ağustos-Kasım arasında geçen sene çok düşük bir gıda enflasyonunu hesaba kattığımızda, bir süre yıllık enflasyonun yüksek seviyelerde seyredecek olması fiyatlama davranışlarını bozma riski artıyor.

Buna rağmen, 2017 sonrasında kurların dengelenmesini, dolayısıyla çekirdek enflasyonun uzun süreli bir gevşeme dönemine gireceğini öngörüyoruz. 1Y2018 sonuna doğru geçici de olsa, yıllık enflasyonun %6'a doğru hızla gerilemesi söz konusu olmaktadır.

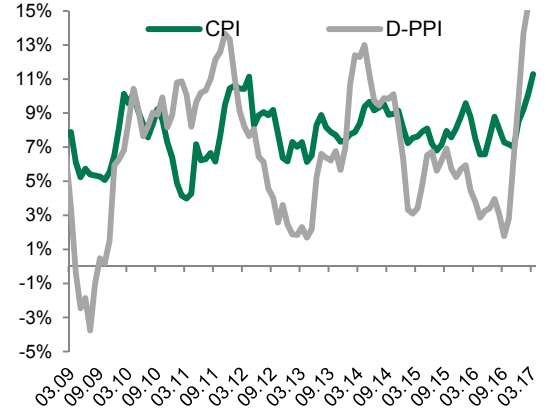
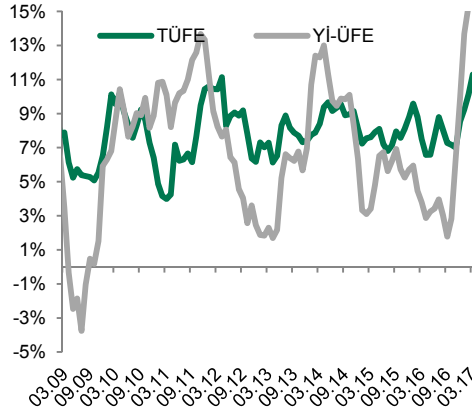
June inflation printed below expectation with - 0.27%. Annual inflation fell to 10.9% YoY in June from 11.7% YoY in May.

Of note, food inflation fell to 14.3% YoY from 16.9% YoY. Energy inflation fell to 7.5% YoY from 8.7% YoY. These two items were the major drivers of lower inflation. However, further significant positive news came from core inflation – C (previously - 1%) at only 0.07% MoM. Accordingly, annual core inflation fell to 9.2% from 9.4%.

Adjusted for seasonal effects, core inflation, led by core goods has been on a firm decline in June, being pushed downwards by items across the board, including the services inflation. We expect core inflation momentum to continue easing going forward, although base effects will delay market decline in annual rate.

We expect annual inflation to remain high, rising close to 12% due to base effects between August-September, before easing to 10% in December. Recent softness in core inflation indicators, along with rapid deceleration in food prices and lower energy prices suggest somewhat downward pressure on our inflation estimate. However, we continue to expect significant disinflation towards end of 1H2018, with inflation easing considerably toward 6.0 % YoY.

Going forward, food inflation is the only major pressure point on inflation as core momentum has shown more signs of significant easing. Given that the core inflation outlook is the one the CBRT takes more into account in monetary policy decisions, as repeatedly stated and acted upon in the past, there could be ample room for easing.



Nisan cari açık beklentiler civarı...

Nisan ayında ödemeler dengesi beklentiler dahilinde 3.6 milyar dolar cari açık verdi. Böylece 12 aylık cari açık rakamı 32.7 milyardan 33.6 milyar dolara yükseldi (GSYH %4.0).

Nisan'da doğrudan yatırımlarda giriş 0.8 milyar dolar olurken portföy yatırımlarında, alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi ve devlet iç borçlanma senetleri piyasalarında sırasıyla 0.3 milyar dolar giriş olurken ve 1.3 milyar dolar giriş yapıldığı görülmektedir. Öte yandan bankaların hazinenin 1.25 milyar dolar Eurobond ihracı yaptığını görüyoruz. Sonuç olarak ödemeler dengesi portföy yatırımları kaleminde net 3.3 milyar dolarlık giriş yapıldığını görüyoruz.

Sermaye girişlerinin özellikle borçlanma kanalıyla önümüzdeki aylarda hızlanmasını bekliyoruz. TCMB döviz rezervlerinde Nisan'ta gördüğümüz 3.9 milyar dolar erimenin (Eylül'den bu yana erime 16.5 milyar dolar) önümüzdeki aylarda sona ermesini bekliyoruz.

April CAD in line with the expectations...

CA deficit was at USD3.6bn in April (same with consensus). 12-m cumulative CA deficit, which has hovered around USD33.0bn since October 2016, expanded to USD33.6bn from USD32.7bn in March.

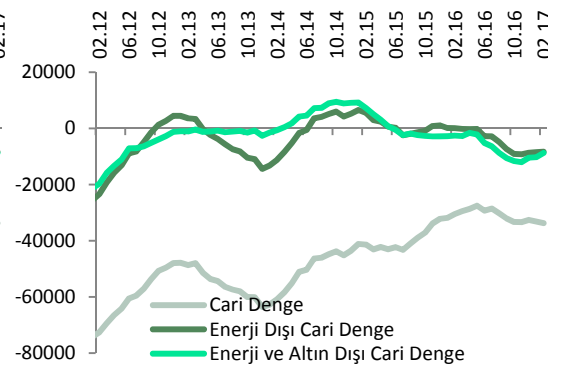
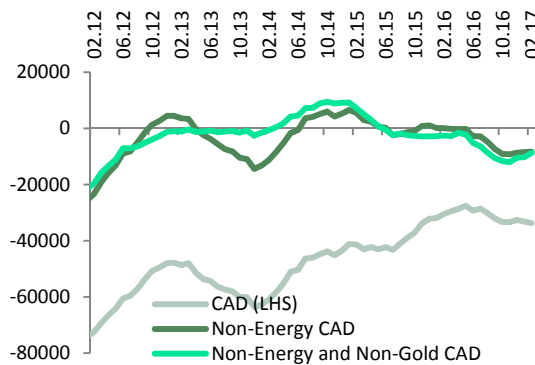
April Balance of Payments still point to very weak capital inflows due to the quite moderate investment flows and unidentified (net E&Os) capital outflows.

In April net FDI investment was USD0.8bn.

Thanks to Eurobonds issues (USD1.25bn) and inflows into local currency Government bonds (USD1.2bn), net portfolio investments recorded an inflow of USD3.3bn in the month. Equity inflows were moderate at USD0.3bn in the month. USD3.9bn official fx reserve loss in April realized, adding the total loss of fx reserve to USD16.5bn since September 2016. We expect official fx reserves decline to stop, going forward.

**12 aylık cari açık
33.6 milyar dolar...**

**12mth rolling deficit
at USD33.6 bn...**



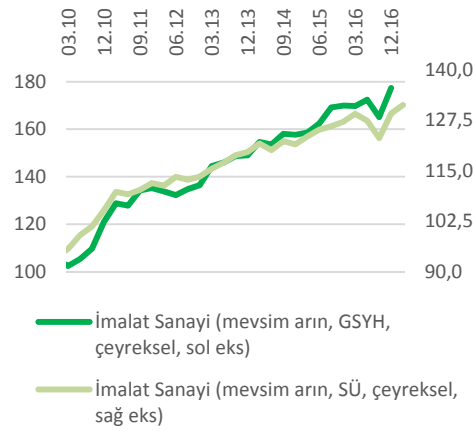
2. Çeyrekte büyümenin 1Ç'ye paralel kuvvetli gelmesini bekliyoruz.

Hence, GDP growth in 2Q17 had probably been as strong as 1Q17.

Sanayi Üretimi Nisan 2017...

Nisan'da mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık %2.2 artış gösterirken (Mart'ta %1.3), 3 ay/3 ay değişim %2.1 olurken (yıllıklandırılmış %8.4), imalat sanayindeki büyüme çeyreklik %2.2 (yıllıklandırılmış %8.8) sanayi üretimindeki artışın da üzerine çıkıyor. Yıllık sanayi üretimi artışının son 3 aylık hareketli ortalaması Şubat'taki %1.7 Mart'taki %2.2'den Nisan'da %3.5'e yükseliyor (4Ç16 yıllık %2.1).

Her ne kadar Nisan'daki güçlü artışın tamamı diğer otomotiv araçları imalatından gelse de imalat sanayi görünümü iyileşmeye devam ediyor. İlk çeyrekte büyümenin oldukça kuvvetli gelmesini bekliyoruz (minimum %5). PMI verilerinin Mayıs ayına dair güçlü sinyalleri, hızlı kredi büyümesi ve ithalat&ihracat performansı arasında ihracat lehine açılan makasın 2H17'de büyümenin beklentilerin oldukça üzerinde kalabileceğine işaret ediyor.



GSYH 1Ç17...

Yılın ilk çeyreğinde büyüme yıllık %5.0 ile beklentilerimize tam uyumluydu (konsensüs yıllık %3.5). Bununla birlikte, yatırımlar beklentimizin altında, tüketim harcamaları ise beklentilerimizin üzerinde gerçekleşti. Özellikle hane halkı tüketime (yıllık büyümeye 3,1 puan katkı) sağladı. Bununla birlikte, özel sektör yatırımların hayal kırıklığına uğraması söz konusu, çünkü toplam yatırım mevsimsellikten arındırılmış verilerle, önceki çeyreğe göre daraldı.

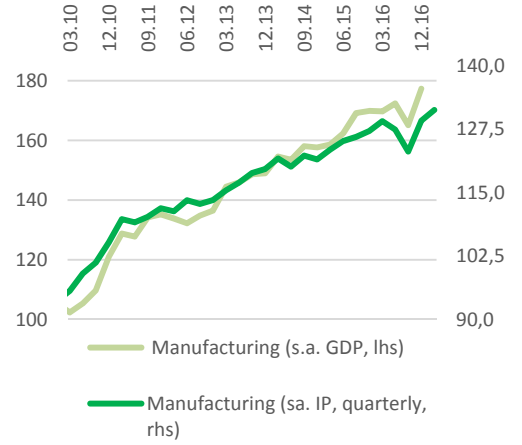
İlk çeyrek büyümesi %5.0

1Q17 growth was at %5.0

IP April 2017...

April's seasonally-adjusted industrial production expanded 2.2% MoM on top of 1.3% MoM, bringing 3m/3m IP growth to 2.1% (annualized 8.4%). Manufacturing growth was even stronger at 2.2% (8.8%). In calendar-adjusted terms, the 3m of IP (1Q17) continued to accelerate rising to 3.5% YoY from 2.2% YoY in April from 1.7% YoY in February. By comparison, 4Q16 IP growth was at 2.1% YoY.

However, behind strong sequential IP growth was the surge in capital goods manufacturing, more specifically other motor vehicles manufacturing, sub-item accounting for almost entirety of the increase. Nonetheless, recent IP data points to warming of the economy. While there is an upside risk to our 5% YoY growth estimate for 1Q17 (to be announced on Monday), the acceleration signal (April IP, May PMI) point to similar YoY GDP growth in 2Q17.



GDP 1Q17...

Growth at 5.0% YoY in 1Q was exactly in line with our expectations (consensus 3.5% YoY); however, investments were below our expectation, and consumption above (possibly due to the methodological categorization of public spending). Overall we note very resilient annual growth in 1Q17, especially in household consumption (3.5ppt contribution to annual growth).

Kamu yatırımlarının ise yılın ilk çeyreğinde hızla artmış olduğunu düşünmemize rağmen yatırımlardaki gerileme düşündürücü. Merkezi Hükümetin tüketim harcamaları (1,3 puan katkı payı) bu gerilemeyi telafi etti. Net ihracat (2.4 puan) da büyümenin önemli bir taşıyıcısı idi, stok değişim/hata payı ise GSMH'ye oranla 2,5 puan seviyesine yakın büyümeyi aşağıya çekiyor; bu nedenle büyüme ivmesi sürdürülebilir görünüyor.

Mal ve hizmet ithalatı, bir önceki çeyreğe göre% 1,3 daralırken, üçüncü çeyrek daralma kaydedildi. 1H2013'ten bu yana, çeyreklik ithalat hacmi, kısmen ortalama düzeye yakın olmuştur (kısmen, orta ve tüketim malları için ekonominin düşük eğilimi nedeniyle makine ve teçhizat yatırımlarındaki azalışın kaynaklanmaktadır. Turizm tarafındaki yavaşlama göz önüne alındığında, yılın geri kalanında muhtemelen ithalatın yavaş seyredeceğini düşündüğümüzde net ihracatın büyümeye güçlü katkı sağlamaya devam etmesini bekliyoruz.

Nisan'da mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık %2.2 artış gösterirken (Mart'ta %1.3), 3 ay/3 ay değişim %2.1 oldu (yıllıklandırılmış %8.4). PMI verilerinin Mayıs ayına dair güçlü sinyalleri, hızlı kredi büyümesi ve ithalat&ihracat performansı arasında ihracat lehine açılan makasın 2H17'de büyümenin beklentilerin oldukça üzerinde kalabileceğine işaret ediyor. 3Ç ve 4Ç'de nispeten daha hızlı şekilde yatırımların toparlanmasını bekliyoruz. Ancak, yatırımlarda asıl hızlanma 2018'i bulabilir.

However, private investment is likely to have disappointed as total investment contracted quarter on quarter in seasonally-adjusted terms, despite a significant boost from the government spending (here we don't have a composition by sector). However, government consumption spending (1,3 ppts contribution) compensated for the slack. Net exports (2.4 ppts) were also a major driver of growth, hence keeping growth momentum even more sustainable.

Seasonally/calendar adjusted GDP was up 1.4% QoQ after a 3.8% QoQ print in 4Q16 thanks to dramatic 6.0% QoQ expansion in exports of goods and services (following 4Q16's 13.8% QoQ expansion). Imports of goods and services contracted 1.3% QoQ, third consecutive contraction in imports. Since 1H2013, QoQ import volume has been close to flat on average (partly due to moderation in investment in machinery&equipment, in part due to lower propensity of the economy for intermediate&consumption good.

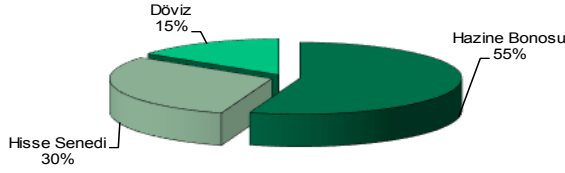
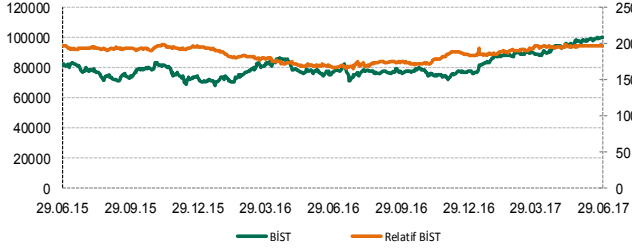
In April, seasonally adjusted industrial production increased by 2.2% month on month (1.3% in March), while the 3 month / 3 month change was 2.1% (8.4% annualized). Strong signals for PMI data for May, rapid credit growth, and import & export performance indicate that the net export growth will continue to fuel growth in 2H17. We are expecting investments to rebound to some extent by 3Q17&4Q17. However, the actual acceleration of investments may find 2018.

2017 tümü için büyüme beklentimizi %3, 5'den %4.5'e revize ettik.

We revised our estimate from 3.5% YoY to 4.5% YoY.

Portföy Önerileri

BIST& Portföy



Aylık Performans Tablosu	Mayıs Kapanış	Haziran Kapanış	Getiri (%)	BIST Relatif Getiri
Payların Relatif Getirisi	31/05/17	30/06/17		
Migros	26,96	27,56	2,2%	-0,7%
Tüpraş	95,00	101,20	6,5%	3,5%
Turkcell	11,70	11,58	-1,0%	-3,9%
Tofaş	29,30	28,90	-1,4%	-4,2%
Vakıfbank	6,36	6,47	1,7%	-1,3%
Türk Hava Yolları	7,24	8,05	11,2%	8,0%
İş Bankası	7,01	7,45	6,3%	3,2%
Endeks (BIST 100)	97.542	100.440	3,0%	-
Payların Relatif Getirisi				0,65%
Döviz Sepeti				0,54%
Hazine Bonosu				-0,82%
Aylık Portföy Getirisi				-0,17%

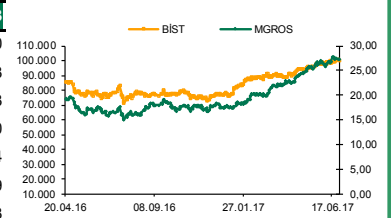
MİGROS (MGROS)

27,4 TL/ 7,76 Dolar

Migros için hedef fiyatımız pay başına **27.74 TL** olup hisse için **"AL"** önerimizi koruyoruz. Çok formatlı mağazacılık ile gıda perakendeciliği sektörünün önemli bir oyuncusu olan Migros, müşteriye yakınlık avantajı ve yüksek büyüme potansiyeli sunan indirim mağazacılığı segmentinde Migros-Jet markasıyla büyürken Macrocenter mağazalarının ithal ürün portföyü ve bu portföye uygun konumlandırılan mağazaları sayesinde yüksek karlılıkta satış yapabilmektedir. Şirket'in mağaza sayısı Aralık 2016 itibarı ile yurt içinde 1.566 ve yurt dışında 39 olmak üzere toplam 1.605 seviyesine yükselmiştir (2015 sonu 1.410). Ayrıca, 2016 yılı Haziran ayında Türkiye'de faaliyet gösteren büyük süpermarket zincirlerinden birisi olan Kipa'yı satın alarak organik büyümesinin dışında inorganik büyüme stratejini de sürdüren Migros, 1 Mart 2017 itibarıyla Kipa konsolidasyonunu gerçekleştirdi. Yeni mağaza açılışları ve Kipa'nın 168 mağazasının da eklenmesiyle 31 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla yurtiçinde 1.790, yurtdışında 39 olmak üzere toplam 1.829 mağazaya ulaştı. Geçtiğimiz yıllarda operasyonel anlamda zayıf sonuçlar elde ederek negatif FAVÖK üreten Kipa'nın olumlu entegrasyonunun 2-3 yıl içinde tamamlanabileceğini, konsolide FAVÖK üzerindeki negatif etkilerinin ise 2019 yılından itibaren pozitif döneceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, 2016 yıl sonunda %18 ciro büyümesi ile %26.8 brüt karlılık ve %5.75 FAVÖK marjı elde eden şirketin 2017 yılında Kipa operasyonlarından dolayı satış hacminde ek itici güç yakalamasına karşın marjlarda baskı altında kalacağını düşünüyoruz. 2017 yıl sonu öngörülerimizi ise %33'lük satış büyümesi, %26.3 brüt karlılık, %4.9 FAVÖK marjı olarak koruyoruz. Migros, izlediği özel markalı ürün ve fiyatlama stratejisi, sadece gıda odaklı olmayan raf çeşitliliği, M-Jet konseptinde hız kesmeyen mağaza açılışları ve Kipa konsolidasyonu ile kazanılan AVM ve gayrimenkul varlığı ile öne çıkıyor. Şirket için, olumlu gelişmelerin hisse fiyatına büyük oranda yansıtıldığını düşünüyoruz, tavsiyemizi "AL" ve hedef fiyatımızı 27,74 TL olarak koruyoruz.

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

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



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	3,1%	24,3%	66,7%
Değişim \$ (%)	4,4%	27,7%	37,9%
Relatif BIST (%)	0,6%	10,7%	27,6%
	TL	USD	
12 Aylık En Yüksek	27,80	7,91	
12 Aylık En Düşük	15,00	4,60	

Rasyolar	2017/03	2017/11	
F/K	a.d.	778,86	
PD/Ciro	0,41	0,33	
FD/Ciro	0,62	0,50	
PD/DD	4,41	21,81	
FD/FAVÖK	11,31	10,09	
Marjlar	2016/03	2017/03	2017/11
Brüt Kar Marjı	27,4%	26,2%	26,3%
Operasyonel Kar Marjı	3,1%	2,4%	3,0%
FAVÖK Marjı	5,2%	4,3%	4,9%
Net Kar Marjı	-1,1%	29,1%	0,0%

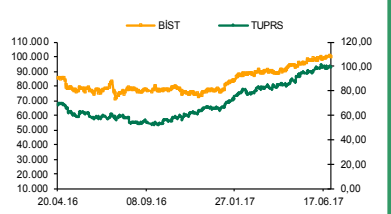
TÜPRAŞ (TUPRS)

99,7 TL/ 28,24 Dolar

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

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

Bin TL	2016/03	2017/03	% Değ.
Satışlar	6.191.416,0	12.369.639,0	99,8%
Satışların Maliyeti(-)	5.784.185,0	10.761.171,0	86,0%
Brüt Kar	407.231,0	1.608.468,0	295,0%
Faaliyet Giderleri(-)	226.662,0	239.498,0	5,7%
Faaliyet Karı / (Zararı)	180.569,0	1.368.970,0	658,1%
Net Diğer Gel/Gid	93.248	-56.901	A.D.
Özk Kar/Zarar. Pay.	14.733,0	57.125,0	287,7%
Finansman Giderleri (-)	-192.448,0	-318.391,0	-65,4%
Vergi Öncesi Kar	95.901,0	1.051.729,0	996,7%
Vergi(-)	12.787	175.970	1276,2%
Net Dönem Karı	83.114	875.759	953,7%
Azınlık Payları Karı/Zararı	4.202	6.935	65,0%
Ana Ortaklık Karı/Zararı	78.912	868.824	1001,0%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	4,0%	19,3%	69,8%
Değişim \$ (%)	5,3%	22,6%	40,5%
Relatif BIST (%)	1,5%	6,3%	30,0%
	TL	USD	
12 Aylık En Yüksek	101,30	28,80	
12 Aylık En Düşük	52,47	17,63	

Rasyolar	2017/03	2017/11	
F/K	9,67	9,41	
PD/Ciro	0,61	0,48	
FD/Ciro	0,75	0,59	
PD/DD	3,41	2,71	
FD/FAVÖK	7,11	6,75	
Marjlar	2016/03	2017/03	2017/11
Operasyonel Kar Marjı	2,9%	11,1%	7,9%
FAVÖK Marjı	61,1%	12,2%	8,8%
Net Kar Marjı	1,3%	7,0%	5,1%

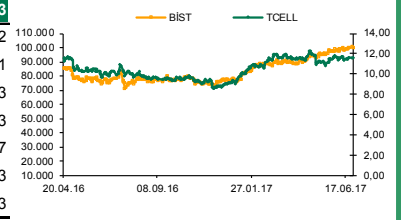
TURKCELL (TCELL)

Turkcell için hedef değerimizi, Grup'un 2017 hedeflerini yenilemesiyle güncelleyerek pay başına 14.05 TL olarak belirlemekte ve "AL" tavsiyemizi sürdürmekteyiz. Turkcell paylarını, tahminlerimize göre 5.6x 2017T FD/FAVÖK carpanı ile, ortalaması 6.7x olan yurt dışı benzerlerinin carpanlarına kıyasla iskontolu işlem görmektedirler. Turkcell, 1Ç17 sonuçlarında, anahtar performans indikatörlerinde 4Ç16'da elde ettiği kuvvetli artış momentumunu arttırarak sürdürülmüştür. Grup'un satış gelirleri ve FAVÖK'ünde, oldukça kuvvetli, sırasıyla yıllık %26 ve %40 oranlarında artışlar elde edilebilmiştir. Abone edinimi sürdürülmektedir; 1Ç17'de de faturalı hat abone sayısı 298bin, toplam abone sayısı ise 351bin artış göstermiştir. Müşteri sadakati yönündeki çalışmalar ve güçlü şebeke ve spektrum erişiminin etkisiyle, müşteri kayıp oranı, 1Ç17'de gerilemeye devam ederek %5.0 olarak gerçekleşmiştir. Mobil abone başına elde edilen aylık gelirlerde, büyük ölçüde kalite odaklı müşterilere yönelimin ve artan data ve dijital hizmetler kullanımının etkisiyle 1Ç17'de yıllık %17 oranında artış kaydedilebilmiştir. Şirket'in Türkiye operasyonlarındaki data ve dijital hizmetlerinden elde etmiş olduğu gelir, oldukça kuvvetli, yıllık bazda %94 artış göstermiştir. Buna ek olarak, yurt dışı faaliyetlerinden ve tüketici finansmanı iş kolunu da içeren diğer faaliyetlerinden elde edilen gelirlerinde yükselişlerin de etkisiyle Turkcell, 1Ç17 satış gelirlerini yıllık %26 oranında arttırmıştır. Turkcell'in FAVÖK'ü, satış gelirlerindeki artış, kalite odaklı müşteri yapısı politikası ve ARPU kompozisyonunun etkileri, ve genel yönetim ve pazarlama giderlerindeki azalışların etkisi ile 1Ç17'de yıllık %40 artış gösterilebilmiş, FAVÖK marjı, hesaplamalarımıza göre %34.4'e ulaşmıştır. 2017 yılının büyük bir bölümünde 1Ç17'de elde edilen kuvvetli büyümenin etkisini gözlemlenmeye devam edilemeye beklemekteyiz. Grup da bu doğrultuda 2017 yılı satış gelirleri büyüme tahminini %13-15 aralığında %16-18 aralığına yükseltmiştir. Turkcell'in FAVÖK marjının ise, 2017 yılında %33.5'a yaklaşabileceğini tahmin etmekteyiz. Şirket, 4.5G ile ilgili yatırımlarını büyük ölçüde 2016 yılında gerçekleştirmiş olması nedeniyle yatırımların satış gelirlerine oranının 2017 yılında %19-%20 civarında gerçekleşebileceğini ve 2019 yılında %16'ya kadar azalabileceğini paylaşmıştır; bu durum ve işletme sermayesi yönetiminde yapılan iyileştirmeler, Grup'un nakit genel projeksiyonları için olumludur. 25 Mayıs'ta gerçekleştirilen Turkcell Olağan Genel Kurul'u, TL3nlyr tutarındaki brüt nakit kar payı dağıtımını onaylamıştır. Kar paylarının 15 Haziran, 15 Eylül ve 15 Aralık tarihlerinde üç eşit miktarda dağıtılması planlanmaktadır. Toplam tutar halihazırda %11.2 kar payı verimine işaret etmektedir.

11,67 TL/ 3,31 Dolar

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

Bin TL	2016/03	2017/03	% Değ.
Satışlar	3.225.382	3.936.632	22,1%
Satışların Maliyeti(-)	2.017.943	2.557.854	26,8%
Brüt Kar	1.207.095	1.435.965	19,0%
Faaliyet Giderleri(-)	659.920	664.448	0,7%
Faaliyet Karı / (Zararı)	547.175	771.517	41,0%
Net Diğer Gel/Gid	1.282.464	1.292.950	0,8%
Yatırım Faaliyetlerinden G	2.290	-9.764	A.D.
Finansman Giderleri (-)	-67.621	-392.341	-480,2%
Vergi Öncesi Kar	2.206.126	628.615	-71,5%
Vergi(-)	143.529	157.214	9,5%
Net Dönem Karı	573.956	471.401	-17,9%
Azınlık Payları Karı/Zararı	10.863	12.829	18,1%
Ana Ortaklık Karı/Zararı	563.093	458.572	-18,6%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	0,8%	0,3%	13,3%
Değişim \$ (%)	2,0%	3,1%	-6,2%
Relatif BIST (%)	-1,7%	-10,7%	-13,2%
TL	Usd		
12 Aylık En Yüksek	12,26	3,76	
12 Aylık En Düşük	8,55	2,45	
Rasyolar	2017/03	2016/12	
F/K	18,24	11,09	
PD/Ciro	1,71	1,55	
FD/Ciro	2,00	1,81	
PD/DD	1,56	1,54	
FD/FAVÖK	6,02	5,40	
Marjlar	2016/03	2017/03	2017/12
Brüt Kar Marjı	37,4%	36,5%	39,5%
Operasyonel Kar Marjı	17,0%	19,6%	19,5%
FAVÖK Marjı	30,8%	35,4%	33,5%
Net Kar Marjı	17,5%	11,6%	14,0%

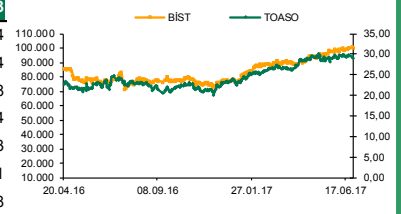
TOFAŞ (TOASO)

Tofaş için hedef fiyatımız pay başına **33.92 TL** olup hisse için "AL" önerimizi koruyoruz. 2017T 11.3x F/K ve 9.3x FD/FAVÖK oranları ile yurtdışı rakiplerinin ortalamasına göre primli işlem görmesine karşın, al ya da öde anlaşımlarını getirdiği defansif iş modeli ve yurtdışı satış hacimindeki artışa paralel olarak Tofaş beğenimizi kazanmaya devam ediyor. Fiat Egea'nın Sedan modelini 2015 Kasım'da, Hatchback modelini 2016 Nisan'da ve Station Wagon modelini ise 2016 Temmuz ayında piyasa süren şirket, 2016 yılında 80.794 adet Egea satışı gerçekleştirmiştir. 2017 yılında da 2016 yılına benzer şekilde 100% dolaylarında kapasite kullanım oranı beklenirken, üretim adedinin ise 440 bin seviyelerine ulaşmasını beklemekteyiz. 2017 yılında yurtdışı satışlarda kısır bir sene bekleyen şirket, yurtdışı satışlarda ise adet bazında yaklaşık 20%'lik bir büyüme öngörmektedir. Üretimimizin önemli bir kısmının ihraç edilmesi planlanırken, Egea Sedan modeli ile birlikte önümüzdeki dönemde toplam 1.3 milyon adet aracın üretimi planlanmıştır. Şirketin 2017 yılında binek araç ve hafif ticari araç pazarında pazar payının % 7.2 ve %24 seviyesinde gerçekleşmesini beklemekteyiz. Şirket, al-ya da-öde anlaşmaları kapsamında Euro bazlı maliyet+kâr marjı şekli ile çalıştığından döviz kurlarındaki dalgalanmalardan olumsuz etkilenmemektedir. Fiat Egea modelinde yakaladığı ivme ile 2016 yılını 14.2 milyar TL net satış geliri ve 1.367 milyon TL FAVÖK ile tamamlayan Şirket'in 2017 yılında aynı ivmeye devam edeceğini ve net satış gelirlerinin 19.6 milyar TL, FAVÖK rakamının ise 1.8 milyar TL seviyesine yükselteceğini tahmin ediyoruz. 2016 yılını 970 milyon TL net kar rakamı ile tamamlayan Şirket'in, 2017 yılı sonunda net kar rakamının 1.3 milyar TL seviyesinde olmasını öngörüyoruz.

29,04 TL/ 8,23 Dolar

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

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



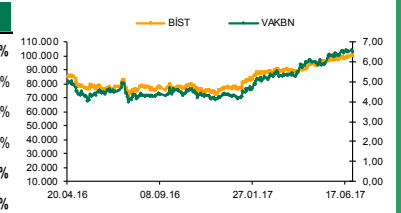
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	6,8%	43,0%	34,4%
Değişim \$ (%)	8,2%	47,0%	11,2%
Relatif BIST (%)	4,2%	27,4%	2,9%
TL	Usd		
12 Aylık En Yüksek	7,99	2,28	
12 Aylık En Düşük	4,63	1,28	
Rasyolar	2017/03	2017/12	
F/K	14,63	11,06	
PD/Ciro	0,93	0,78	
FD/Ciro	1,07	0,90	
PD/DD	5,18	3,79	
FD/FAVÖK	11,02	9,23	
Marjlar	2016/03	2017/03	2017/12
Brüt Kar Marjı	11,1%	10,3%	11,0%
Operasyonel Kar Marjı	6,4%	6,7%	6,8%
FAVÖK Marjı	10,5%	10,5%	9,7%
Net Kar Marjı	8,9%	6,4%	7,0%

VAKIFBANK (VAKBN)

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

6,56 TL/ 1,86 Dolar

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



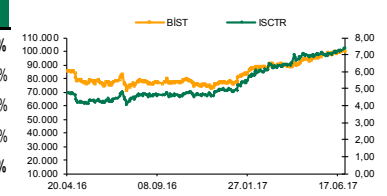
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	2,8%	20,3%	44,7%
Değişim \$ (%)	4,1%	23,6%	19,7%
Relatif BIST (%)	0,3%	7,2%	10,8%
TL	Usd		
12 Aylık En Yüksek	6,60	1,89	
12 Aylık En Düşük	4,00	1,13	
Rasyolar	2016	2017T	
Menkul Değ./T.Aktif	17,0%	16,0%	
Krediler/T.Aktif	64,0%	62,0%	
Krediler/Mevduat	116,0%	112,0%	
Takipteki Al./Krediler	2,7%	3,1%	
Net Faiz Marjı	4,5%	4,8%	
Özsermaye Karlılığı	12,0%	14,7%	

İŞ BANKASI (ISCTR)

7,43 TL/ 2,1 Dolar

İş Bankası için yüzde 16,5 sermaye maliyetine göre hesapladığımız hedef fiyatımız **8,04 TL** olup hisse için **AL** önerimizi koruyoruz. İş Bankası, 2017 tahmini 0,8 F/DD ve yüzde 15,0 sermaye getirisi ile rakiplerine göre yüzde 15 iskontoludur. 2017 tahmini 5,5 F/K oranı ile işlem gören hisse rakiplerine göre yüzde 14 iskontoludur. Uzun vadeli sermaye getirisinin yüzde 17 seviyesinde korunacağını beklediğimiz İş Bankası'nın mevcut durumda değerlemesinin rakiplerine göre cazip olduğunu düşünmekteyiz. 2017 yılında İşbankası'nın net karının yıldan yıla yüzde 21 artacağını 2018 yılında ise yüzde 24 büyümeye göstereceğini beklemekteyiz. Bu açıdan, İş Bankası takip ettiğimiz bankalar içerisinde karlılık ivmesinin yüksek olan bankalardan biridir. Aktif-pasif vade farkı rakiplerinin üzerinde olan İş Bankası düşen faiz ortamında rakiplerine göre daha avantajlı gözükse bile kredi portföyünün yüzde 28'ini oluşturan KOBİ kredileri sayesinde yükselen faiz ortamında marjlarını koruyabilmektedir. 2017 yılında bankanın net faiz marjının yüzde 4,6 seviyesinde olacağını 2018 yılında ise 10 baz puan yükselerek 4,7 seviyesine ulaşacağını düşünmekteyiz. İş Bankası yüzde 2,4 takipteki krediler oranı ile rakipleri içinde en iyi aktif kalitesine sahip bankalardan biridir. Biz, bu oranda 2017 yılında düşük bazdan dolayı yıllık 60 baz puanlık artış bekliyoruz. Bankanın yakın izlemedeki Group 2 kredileri toplam kredilerinin yüzde 3,4'üne denk gelmekte olup rakip ortalaması olan yüzde 5,2'nin oldukça gerisindedir.

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



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	5,4%	15,3%	74,5%
Değişim \$ (%)	6,7%	18,5%	44,3%
Relatif BIST (%)	2,8%	2,7%	33,6%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek		3,98	1,13
12 Aylık En Düşük		1,97	0,67

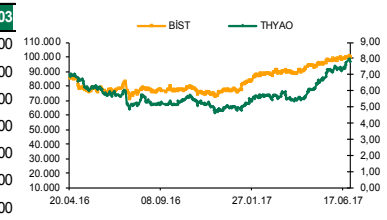
Rasyolar	2016	2017T
Menkul Değ./T.Akif	17,0%	17,0%
Krediler/T.Akif	64,0%	64,0%
Krediler/Mevduat	115,0%	113,0%
Takipteki Al./Krediler	2,0%	2,7%
Net Faiz Marjı	4,2%	4,3%
Özsermaye Karlılığı	10,2%	12,3%

TÜRK HAVA YOLLARI (THYAO)

7,24 TL/ 2,05 Dolar

Turizm ve trafik verilerindeki yolcu sayısındaki artış ve hava taşımacılarının doluluk oranları, Nisan ayında cesaret verici yönde gelişmiştir; Türk Hava Yolları için %12 oranında yükseliş potansiyeline işaret eden 12-aylık pay başına hedef fiyatımızı, esas itibarıyla trafik verileri varsayımlarımızı Şirket hedeflerine paralel olarak yukarı yönde güncellememiz ile TL 8.20 olarak hesaplayarak **AL** önerimizi sürdürmekteyiz. Türk Hava Yolları payları, tahminlerimize göre halihazırda 2017T 5.8x FD/FAVÖK-K çarpanı ile işlem görmektedir; düşük maliyetli hava taşımacılarını da içeren yurt dışı benzerleri ise 2017T ortalama 7.3x FD/FAVÖK-K çarpanıyla işlem görmektedirler. Türk Hava Yolları'nın toplam yolcu sayısı, büyük ölçüde güvenlik endişelerinin azalması ve Paskalya tatilinin bu yıl Nisan ayında gerçekleşmiş olmasının da etkisiyle, 2016 yılında yavaşlayan büyümeye ve 1Ç17'deki yıllık %8.0 gerilemeden sonra, Nisan ayında ilk kez belirgin olarak yıllık %8.1 oranında artmıştır. Şirket'in 2016 yılının son çeyreğinden itibaren gerçekleştirmekte olduğu etkin kapasite yönetiminin de etkisiyle, Nisan ayında dış hat yolcu doluluk oranlarında yıllık 6.8 y.p. artış gerçekleşmiştir. Böylelikle toplam yolcu doluluk oranı yıllık 5.9 y.p. artarak Nisan 2017'de %79.3'e ulaşmış, ve yılın ilk 4 ayında yolcu doluluk oranında 2.0 y.p. artış sağlanmıştır. Bu veriler ışığında, önceden temkinlilikle Şirket'in 2017 yılı hedef/tahminlerinin altında olan trafik verileri tahminlerimizde, Şirket hedeflerine paralel güncellemeler gerçekleştirmiş bulunmaktayız. Türk Hava Yolları'nın 1Ç17 sonuçlarında, kapasite azaltımı ve etkin yönetiminin, ve artan kargo hacminin etkisi ile AKK başı elde edilen gelirlerde ABD doları bazında %1.5 oranında iyileşme elde edilebilmiştir. Bunun yanında, AKK başı birim giderlerinde, ABD doları bazında %3.8 gerileme kaydedilmiştir. Türk Hava Yolları, 2017 yılında US\$250mn tutarında tasarruf hedeflemekte, FAVÖKK' marjının %17-%19 aralığında gerçekleşebileceğini tahmin etmektedir. Biz de çalışanlar, üçüncü taraflar ile yenilenen anlaşmaların, ve maliyetlerin TL para birimi cinsinden olan kısımlarının TL'nin ABD doları karşısındaki değer kaybının maliyetler açısından olumlu etkileriyle, Şirket'in 2017 yılı FAVÖKK marjının %18 civarında gerçekleşebileceğini tahmin etmekteyiz.

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



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

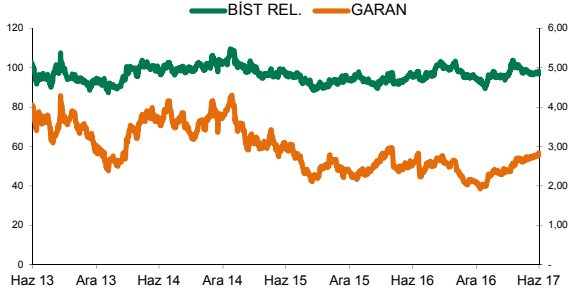
Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	0,1%	27,9%	86,4%
Değişim \$ (%)	1,4%	31,4%	54,2%
Relatif BIST (%)	-2,4%	13,9%	42,7%
	TL	Usd	
12 Aylık En Yüksek		3,98	1,13
12 Aylık En Düşük		1,97	0,67

Rasyolar	2017/03	2017T	
F/K	A.D.	20,70	
PD/Ciro	0,37	0,29	
FD/Ciro	1,40	1,10	
PD/DD	0,65	0,60	
FD/FAVÖK	16,21	8,51	
Marjlar	2016/03	2017/03	2017T
Brüt Kar Marjı	5,4%	5,5%	14,8%
Operasyonel Kar Marjı	-12,8%	-11,0%	-0,2%
FAVÖK Marjı	-0,5%	2,0%	12,9%
Net Kar Marjı	-19,3%	-19,4%	1,4%

	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	41.454	11.742
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	47.667	13.502
Kapanış	9,87	2,80
Hedef Fiyat	11,35	3,21
PD/DD		1,14
PD/DD (Büyük Ölçekli Bankalar Ort.)		0,93

Firma Bilgileri	
Sektör	Bankacılık
Faaliyet Alanı	Bireysel/Kurumsal Bankacılık
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	4.200

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
BBVA	49,9%
Halka Açık	50,2%



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	2,4%	15,1%	32,5%
Değişim \$ (%)	2,3%	18,6%	8,2%

	TL	Usd
12 Aylık En Yüksek	9,97	2,84
12 Aylık En Düşük	6,71	1,85

Milyar TL, %	2016/03	2017/03
Kredi Hacmi	164	196
Mevduat Hacmi	149	167
Krediler Pazar Payı (%)	10,8	10,7
Mevduat Pazar Payı (%)	11,0	10,0
SYR (%)	15,1	15,9
Net Faiz Marjı (%)	4,5	5,1
Ort. Özsermaye Karlılığı (%)	13,3	17,0
Aktif karlılığı (%)	1,6	2,1

Gelir Tablosu (mn TL)	2016/03	2017/03	%
Faiz Gelirleri	4.897	5.814	18,7
Kredilerden Alınan Faizler	3.859	4.771	23,6
Menkul Değ. Alınan Faizler	927	898	-3,2
Diğer Faiz Gelirleri	110	146	32,1
Faiz Giderleri	2.407	2.625	9,1
Mevduata Verilen Faizler	1.698	1.775	4,6
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	224	286	27,6
Diğer Faiz Giderleri	486	565	16,2
Net Faiz Geliri	2.490	3.189	28,1
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	781	875	12,0
Temettü Gelirleri	-	-	-
Net Ticari Kar/Zarar	(247)	(302)	22,3
Diğer Faaliyet Gelirleri	490	574	17,1
Faaliyet Gelirleri Toplamı	3.514	4.336	23,4
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	748	755	0,9
Faaliyet Giderleri (-)	1.483	1.643	10,8
Vergi Giderleri (-)	241	411	70,5
Net Dönem Kar/Zarar	1.041	1.526	46,6

Rasyolar	2016	2017T
Menkul Değ./T.Aktif	17%	16%
Krediler/T.Aktif	65%	65%
Krediler/Mevduat	115%	117%
Takipteki Al./Krediler	2,8%	3,1%
Net Faiz Marjı	4,7%	5,0%
Özsermaye Karlılığı	15,3%	16,2%

•Garanti Bankası için yüzde 16,5 sermaye maliyetine göre hesapladığımız hedef fiyatımız 11,35 TL olup hisse için AL önerisi veriyoruz.

•Garanti Bankası 2017 tahmini 1,0 F/DD ve yüzde 16 sermaye getirisi ile rakiplerine göre yüzde 27 primlidir. Ayrıca, 2016 tahmini 6,7 F/K oranı ile işlem gören hisse rakiplerine göre yüzde 20 primlidir. Rakiplerine göre primli işlem görmesine rağmen uzun vadeli sermaye getirisinin yüzde 19 seviyesinde korunacağını beklediğimiz Garanti Bankası'nın mevcut durumda değerlemesinin cazip olduğunu düşünmekteyiz.

• 2017 yılında Garanti Bankası'nın net karının yıldan yıla yüzde 20, 2018 yılında ise yüzde 11 artacağını beklemekteyiz. Bu açıdan, Garanti takip ettiğimiz bankalar içerisinde karlılık ivmesi yüksek olan bankalardan biridir. Aktif-pasif vade farkı rakiplerinin altında olan Garanti Bankası yükselen faiz ortamında rakiplerine göre daha korunaklı gözükmemektedir. 2017 yılında bankanın net faiz marjının yüzde 5,0 seviyesine yükseleceğini ve 2018 yılında bu seviyede yatay kalacağını düşünmekteyiz. Garanti Bankası'nın fonlama tabanında kısa vadeli TL mevduatlar faiz getirili aktiflerin yüzde 22'sine (rakipler: ortalama yüzde 27) denk gelmekte olup bankayı faizlerdeki oynaklıklara karşı korumaktadır. Dolayısıyla, faizlerde yaşanacak yükselişlerden rakiplerine göre daha az etkilenecektir. Toplam kredilerinin yüzde 23'ünü oluşturan kısa vadeli yüksek getirili KOBİ kredileri 2016 ve 2017 yılında marjların korunmasında büyük rol oynayacaktır.

•Garanti Bankası, 450 milyon TL serbest karşılık ve 775 milyon TL civarında emekli sandığı fazlası ile 2017'nin potansiyel risklerine karşı rakiplerine göre daha korunaklıdır. 2017 yılı içinde bankanın karşılık oranının yüzde 81 seviyesinde korunacağını bekliyoruz. Ayrıca, Garanti Bankası aktif kalitesi açısından yüzde 2,7 takipteki alacaklar rasyosu ile sektördeki bankalardan (ortalama yüzde 3,3) olumlu ayrılmaktadır. Yakın izlemedeki kredilerin toplam kredilere oranı da yüzde 8,2 olup rakiplerinin gerisindedir. Bu açılardan, 2017 yılında bankanın aktif kalitesinde rakiplerine göre daha sınırlı bozulma beklemekteyiz.

•İkinci çeyrek finansallarını Temmuz ayında açıklamasını beklediğimiz Garanti Bankası'nın nispeten korunan çekirdek gelirleri ve yüksek aktif kalitesinin desteğiyle net karında çeyreklik tek haneli artış bekliyoruz. İkinci çeyrekte TÜFE'ye endeksli menkul getirilerinin nispeten zayıflaması ve kredi getirisi/mevduat maliyeti makasının yaklaşık 10 baz puan daralması nedeniyle bankanın net faiz marjında 30 baz puan kadar düşüş öngörmekteyiz. Faaliyet giderlerindeki artışın ise komisyon büyümesinin gerisinde kalacağını düşünmekteyiz.

•Bekletimizden daha güçlü bir reel ekonomik büyüme hisse için pozitif katalizördür. Bunların yanında, bankanın sigorta iştirakinin olası satışı hedef fiyat ve beklentilerimize olumlu etki yapabilir. Beklentimizden kötü reel büyüme ve ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımlarını hızlandırması hisse performansına olumsuz etki yapabilir.

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

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

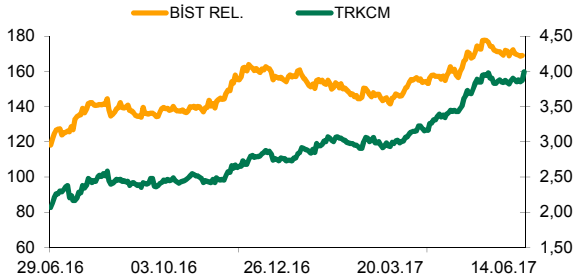
Şeker Yatırım Araştırma Bölümü

	TL	Usd
Piyasa Değeri (mn TL, mn \$)	3.711	1.051
Hedef Değer (mn TL, mn \$)	3.894	1.103
Kapanış (TL/Hisse)	3,99	1,13
Hedef Fiyat (TL/Hisse)	4,20	
Ort. İşlem Hacmi (Bin Lot)	2.910	

Firma Bilgileri

Sektör	Cam Sanayi
Faaliyet Alanı	Temel, Düz Cam Üretimi ve Satış
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	930,0

Ortaklık Yapısı	Pay(%)
Şişe Cam	69,4
Halka açık kısım	30,2
Diğer	0,4
Toplam	100,0



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	1,3%	30,4%	0,9%
Değişim \$ (%)	1,7%	35,0%	60,0%
BİST Relatif (%)	-1,9%	15,8%	47,4%

	TL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek	3,99	1,13
12 Aylık En Düşük	2,07	0,71

Piyasa Göstergeleri	2017/03	2017T
F/K	6,2	8,8
PD/Ciro	1,1	0,9
FD/Ciro	1,5	1,2
PD/DD	1,1	1,0
FD/FAVÖK	8,9	6,5

Marjlar	2016/03	2017/03	2017T
Brüt Kar	29,7%	32,6%	31,8%
EFK	6,8%	13,2%	11,9%
FAVÖK	21,0%	21,3%	18,3%
Net Kar	10,3%	12,0%	10,1%

Özet Bilanço (Bin TL)	2016/12	2017/03
Dönen Varlıklar	2.601.703	2.827.154
Duran Varlıklar	4.277.692	4.413.621
Toplam Varlıklar	6.879.395	7.240.774
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.288.138	1.470.004
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.004.535	2.053.659
Özkaynaklar	3.586.721	3.717.112
Toplam Kaynaklar	6.879.395	7.240.774

Finansal Veriler (Bin TL)	2016/03	2017/03	2016/12	2017T
Satış Gelirleri	626.652	955.952	3.016.238	4.146.711
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	185.804	311.819	887.538	1.318.275
Faaliyet Karı/Zararı	42.804	126.039	223.454	494.344
FAVÖK	131.351	203.875	477.739	758.000
Net Dönem Karı/Zararı	64.822	114.818	546.709	419.345

• **Trakya Cam için pay başına 4.20 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' önerimizi koruyoruz.**

• **Şirket yılın ilk çeyreğinde; 114,8mn TL net kar, 956,0mn TL satış geliri ve de 203,9mn TL de FAVÖK elde etti.**

• **Şirket hakkında kısaca...** 1978 yılında Şişecam'ın düz cam üretici iştiraki olarak kurulan Trakya Cam, toplamda 13 düz cam üretim hattında 2,9mn ton üretim kapasitesine sahiptir. Mimari camlar, otomotiv camları, enerji camları ve beyaz eşya camları olmak üzere dört ana iş kolunda faaliyet gösteren şirket son yaptığı yatırımlarla birlikte düzcam kapasitesi bazında Avrupa'nın en büyük şirketi konumuna yükselmiştir. Trakya Cam, küresel düz cam sektöründe ise 5. büyük üretici konumundadır.

• **İlk çeyrek finansal sonuçlar...** Trakya Cam birinci çeyrekte 114,8mn TL net kar açıkladı. Şirket, 1Ç16'da 64,8mn TL net kar elde etmişti, böylelikle net kar artışı yıllık bazda %77,1 olarak gerçekleşmiş oldu. Burada İtalyan Sangalli'nin finansallarının konsolidasyona 2017 yılından beri eklenmiş olduğunu belirtmek gerekir. Trakya Cam 1Ç17'de 956,0mn TL satış geliri elde etti (1Ç16: 626,7mn TL). Satış gelirleri yıllık bazda %52,5 oranında artış keydetmiştir. Trakya Cam'ın satış gelirlerinin yıllık bazda bu denli artışında; şirketin yurt içi düz cam satış fiyatlarını Ekim 2016'da %6 oranında ve Şubat 2017'de ise %10-12 oranında artırmış olması etkili olmuştur. İtalyan Sangalli'nin satış gelirlerine katkısı ise ilk çeyrekte 22mn Euro düzeyindedir. FAVÖK tarafına baktığımızda şirket 203,9mn TL FAVÖK elde ederken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 4,6 puan artışla %21,3 olarak gerçekleşti.

• **Gelişmeler...** Borsa İstanbul tarafından üç ayda bir yapılan endeks değişiklikleri kapsamında; Trakya Cam'ın 2017 yılının üçüncü üç aylık dönemi için (03 Temmuz 2017 – 30 Eylül 2017) BİST-50 endeksinden çıkarıldığı bildirilmiştir.

• Trakya Cam işyerleriyle ilgili olarak Kristal-İş Sendikası ile yürütülmekte olan 2017 yılını kapsayan toplu iş sözleşmesi görüşmelerinde 08 Haziran 2017 tarihinde anlaşma sağlandığı duyuruldu.

• Trakya Cam, 930mn TL olan çıkarılmış sermayesinin %21,50537 oranında (200mn TL tutarında) kar payından karşılanmak üzere 1,130mlr TL'ye artırılmasına ve mevcut çıkarılmış sermayenin %21,50537 oranına isabet eden payların bedelsiz olarak hissedarlara payları oranında dağıtılmasına karar verildiğini duyurdu.

• **Faaliyetler ve beklentiler...** Şirket, 2017 yılının ilk çeyreğinde 571bin ton temel cam üretimi gerçekleştirdi, geçen yılın aynı döneminde ise 476,9bin ton temel cam üretimi gerçekleştirilmişti (+%19,7 yıllık bazda). 1Ç17'de şirket toplam 33,8mn TL tutarında yatırım harcaması yapmıştır. Şirketin, 2017 yıl sonunda 4,14mlr TL seviyesinde satış geliri, 758mn TL seviyesinde de FAVÖK elde edebileceğini tahmin ediyoruz.

• **Pay başına hedef fiyatımızı ve önerimizi koruyoruz...** Beklentilerden daha iyi gelen ilk çeyrek finansal sonuçlar ışığında, 4,20 TL olan pay başına hedef fiyatımızı ve 'AL' önerimizi koruyoruz. Hedef fiyatımız 03 Temmuz 2017 kapanışına göre %5,3 oranında getiri potansiyeline işaret etmektedir. Şirket payları 2017T F/K 8,85x ve 2017T FD/FAVÖK 6,42x çarpanlarıyla işlem görmektedir.

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

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ortamda yayınlanamaz, ıktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/03	2017/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100			100.522.30		635.165.691.576	179.908.140.936	42.269.427.903	47.363.055.202	9.427.524.818	15.996.654.464	69,7%	11,73	1,42	4,00	1,17	154.751.006.325			0,89	1,67	28,95	BIST 100 Endeksi
XU030			123.342.60		499.667.666.243	141.528.867.368	38.782.377.411	42.778.789.146	8.057.960.282	13.782.635.833	71,0%	10,29	1,37	3,18	1,11	107.115.770.450			0,86	1,52	28,52	BIST 30 Endeksi
XUTUM			101.590.69		754.976.684.284	213.844.125.275	47.920.904.607	54.462.995.170	10.785.690.614	17.553.032.633	62,7%	12,47	1,44	4,41	1,10	186.582.385.740			0,91	1,71	28,62	BIST TUM Endeksi
DAYANIKLI TÜKETİM SEKTÖRÜ					22.025.901.736	6.238.748.544	1.126.647.822	1.793.737.559	330.734.582	353.507.758	6,9%	12,08	2,44	9,30	0,94	6.490.275.870	2,9%	9,4%	0,32	-1,70	16,57	
Beyaz Eşya					19.724.671.690	5.586.934.341	1.067.027.822	1.626.018.559	223.208.582	315.133.758	41,2%	11,43	2,73	10,70	1,16	4.131.419.870	4,8%	10,1%	-1,45	-3,26	27,93	
ARCLK	30	25	25,80	675.728.205	17.433.787.689	4.938.050.613	891.141.000	1.299.912.000	155.701.000	240.254.000	54,3%	12,59	2,89	12,38	1,24	3.863.904.000	8,0%	10,1%	-0,46	-1,75	30,85	Arçelik
ILHVA		75	0,40	191.370.001	76.548.001	21.681.915	12.546.977	-7.270.019	630.583	168.883	-73,2%	a.d.	0,41	6,20	0,67	-21.025	-1,0%	11,1%	-2,44	-4,76	25,00	İhlas Ev Aletleri
SİVR		47	1,59	30.400.000	48.336.000	13.690.979	1.982.875	1.561.999	1.561.999	1.982.875	26,9%	21,55	1,31	9,53	0,38	15.651.895	1,3%	3,9%	1,27	-3,64	15,22	Silverline Endüstri
VESBE	100	7	11,40	190.000.000	2.166.000.000	613.510.834	183.895.000	325.005.000	65.315.000	72.728.000	11,3%	6,52	2,21	5,09	0,78	251.885.000	10,7%	15,4%	0,26	-1,81	39,38	Vestel Beyaz Eşya
Kahverengi Eşya					2.301.230.047	651.814.204	59.620.000	167.719.000	107.526.000	38.374.000	-64,3%	a.d.	1,27	5,56	0,48	2.358.856.000	1,0%	8,7%	2,08	-0,15	5,21	
VESTL	100	22	6,86	335.456.275	2.301.230.047	651.814.204	59.620.000	167.719.000	107.526.000	38.374.000	-64,3%	23,35	1,27	5,70	0,48	2.358.856.000	1,0%	8,7%	2,08	-0,15	5,21	Vestel
DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ					42.505.992.155	12.039.652.218	1.583.990.669	2.449.033.259	231.211.324	953.751.847	312,5%	11,19	1,45	7,18	1,50	4.867.263.161	-9,3%	4,0%	3,16	3,72	39,01	
Boru, Uzun ve Yassı Mamuller					41.918.492.155	11.873.245.193	1.548.192.026	2.419.394.568	226.329.655	939.708.257	315,2%	11,15	1,45	7,08	1,63	4.192.596.510	1,8%	14,4%	3,08	4,04	53,48	
BRSAN		17	8,51	141.750.000	1.206.292.500	341.677.524	19.119.956	102.085.507	17.355.597	17.734.807	2,2%	11,77	0,78	8,67	1,12	1.052.613.275	5,1%	12,8%	1,43	-3,73	21,55	Borusan Mannesmann
BURCE		46	3,95	8.424.000	33.274.800	9.424.954	-2.990.028	-1.035.199	-1.429.349	-815.588	42,9%	a.d.	0,85	13,96	1,19	22.391.352	-0,9%	9,6%	0,77	2,86	27,42	Burçelik
BURVA		54	2,06	7.347.672	15.136.204	4.287.269	104.283	-232.309	-12.096	54.558	a.d.	a.d.	3,54	15,61	2,68	7.860.911	-1,9%	17,3%	1,48	-1,90	64,80	Burçelik Vana
CUSAN		24	3,26	71.250.000	232.275.000	65.790.964	20.299.928	28.998.543	3.785.427	4.324.673	14,2%	7,86	1,60	7,46	1,00	-31.827.467	14,8%	13,4%	-1,21	-4,96	13,03	Çuhadaroğlu Metal
CELHA		20	3,98	16.500.000	65.670.000	18.600.765	635.679	2.058.536	a.d.	-121.610	a.d.	12,53	1,85	4,53	0,48	15.062.644	3,1%	10,9%	3,65	-4,10	105,09	Çelik Halat
CEMTS	100	41	4,59	100.975.680	463.478.371	131.278.394	7.725.942	28.698.151	5.929.885	13.796.555	132,7%	12,68	2,12	9,44	1,52	38.108.170	11,1%	16,3%	8,65	12,61	111,18	Çemtaş
CEMAS		24	1,82	237.000.000	431.340.000	122.175.329	-16.223.022	-25.077.932	-686.565	-4.645.195	-576,6%	a.d.	2,73	237,62	4,32	92.920.304	-23,9%	2,7%	0,55	20,53	65,45	Cemaş Döküm
DMSAS		46	1,64	35.000.000	57.400.000	16.258.320	5.304.028	-14.613.481	973.897	-1.727.058	a.d.	a.d.	1,05	12,12	0,69	86.500.843	-8,3%	6,7%	-2,96	-1,80	17,99	Demirbaş Döküm
ERBOS	100	49	66,25	5.220.000	345.825.000	97.953.548	17.459.015	36.360.835	4.908.263	14.051.880	186,3%	7,60	1,70	7,29	0,98	-60.356.693	15,6%	14,3%	-6,23	-11,55	113,30	Erbosan
EREGL	30	48	7,08	3.500.000.000	24.780.000.000	7.018.835.859	1.125.913.000	1.516.438.000	163.945.000	902.017.000	450,2%	10,99	1,63	6,43	1,79	-1.027.703.000	17,0%	28,2%	9,09	7,60	80,53	Erçeli Demir Çelik
ISDMR		5	3,79	2.900.000.000	10.991.000.000	3.113.156.777	575.243.000	942.849.000	-	-	39,0%	11,66	1,30	7,62	1,91	1.379.276.000	14,6%	25,1%	9,86	30,69	48,92	İskenderun Demir ve Çelik
IDMDC	100	16	3,23	375.000.000	1.211.250.000	343.081.716	-183.064.702	-73.345.204	31.448.667	-2.559.020	a.d.	a.d.	1,96	6,73	0,85	867.826.946	-4,4%	12,8%	2,54	-4,15	38,63	İzmir Demir Çelik
KRDMMA		65	1,98	240.303.646	475.801.219	134.768.792	-4.497.429	-26.094.906	49.019	-1.177.324	a.d.	a.d.	1,01	9,97	1,48	368.870.992	-4,8%	15,4%	5,88	4,21	38,46	Kardemir (A)
KRDMB		76	1,98	119.470.352	236.551.297	67.002.209	-2.235.914	-73.273.179	24.370	-585.311	a.d.	a.d.	1,01	9,97	1,48	183.389.425	-4,8%	15,4%	4,76	3,66	24,53	Kardemir (B)
KRDMD	30	89	1,76	780.226.002	1.373.197.763	388.952.772	-14.601.710	-84.721.793	159.150	-3.822.395	a.d.	a.d.	0,90	9,35	1,39	1.197.662.808	-4,8%	15,4%	7,98	10,69	31,34	Kardemir (D)
Demir Dışı Metal Ürünleri					587.500.000	166.407.025	35.798.643	29.638.691	4.881.669	14.043.590	187,7%	14,75	1,47	16,06	0,39	674.666.651	-20,4%	-6,5%	3,25	3,40	24,54	
METAL		59	0,75	10.000.000	7.500.000	2.124.345	27.065	-615.670	-93.475	3.241	a.d.	a.d.	1,40	a.d.	5,95	-145.574	-42,0%	-15,3%	-1,32	1,35	-1,32	Metal Gayrimenkul
SARKY		83	2,90	200.000.000	580.000.000	164.282.680	35.771.578	30.254.361	4.975.144	14.040.349	182,2%	14,75	1,47	16,49	0,39	674.812.225	1,2%	2,4%	7,81	5,45	50,39	Sarkysan
ENERJİ SEKTÖRÜ					7.579.056.871	2.146.737.536	-857.264.862	-954.808.856	63.005.908	-350.028.924	a.d.	0,00	1,50	16,77	2,84	12.850.144.591	-31,3%	16,1%	2,03	2,12	32,33	
AKSUE		69	11,99	8.352.000	100.140.480	28.364.390	1.382.143	-2.509.193	77.045	-2.509.193	a.d.	a.d.	3,27	a.d.	33,80	30.825.226	-96,3%	-0,5%	1,44	-10,25	14,52	Aksu Enerji
AYEN		14	4,88	171.042.300	834.686.424	236.421.590	-29.159.905	-28.284.719	3.026.851	-27.231.250	a.d.	a.d.	3,98	18,76	6,09	1.417.072.115	-15,8%	32,7%	6,09	7,25	43,53	Ayen Enerji
AKENR	100	25	1,07	729.164.000	780.205.480	220.990.081	-351.005.560	-548.673.970	53.037.335	-151.817.864	a.d.	a.d.	0,82	26,42	2,56	2.997.493.921	-51,1%	9,8%	2,88	4,90	12,63	Ak Enerji
AKSEN	100	21	3,87	613.169.118	2.372.964.487	672.132.697	-214.512.833	-363.242.861	10.065.506	-83.141.888	a.d.	a.d.	8,24	12,79	1,52	2.466.594.474	-14,2%	11,8%	-2,76	2,38	56,68	Aksa Enerji
ODAS	100	37	5,68	135.750.000	171.060.000	218.399.660	-561.707	-9.429.342	10.786.171	-13.288.729	a.d.	a.d.	5,40	22,09	2,56	600.076.855	-6,2%	11,6%	5,97	4,60	69,62	Odaş Elektrik
ZOREN	100	15	1,36	2.000.000.000	2.720.000.000	770.429.118	-263.407.000	-4.034.000	-13.879.000	-72.040.000	-419,1%	a.d.	1,68	16,26	5,00	5.338.082.000	-3,9%	31,4%	-1,45	3,82	-3,00	Zorlu Enerji
GIDA SEKTÖRÜ					43.789.433.516	12.403.181.849	444.481.316	507.774.634	272.229.798	46.126.673	-83,1%	18,49	2,23	11,53	1,63	7.932.645.575	3,5%	11,7%	3,13	5,19	73,13	
Bira Malt					16.213.755.551	4.592.481.391	-40.007.000	166.095.000	97.762.000	-28.634.000	a.d.	12,51	1,54	9,57	1,64	3.323.860.000	11,8%	25,1%	1,37	1,59	48,73	
AEFES	100	32	21,98	592.105.263	13.014.473.681	3.686.297.601	-197.759.000	-70.795.000	60.283.000	-84.912.000	a.d.	a.d.	1,34	9,96	1,54							

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse	
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/03	2017/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri	
XU100			100.522,30		635.165.691.576	179.908.140.936	42.269.427.903	47.363.055.202	9.427.524.818	15.996.654.464	69,7%	11,73	1,42	4,00	1,17	154.751.006.325			0,89	1,67	28,95	BIST 100 Endeksi	
İNŞAAT SEKTÖRÜ																							
Boya					735.800.000	208.412.406	-6.676.475	1.101.136	-7.748.118	-13.943.987	-80,0%	109,41	3,28	8,50	1,04	409.478.467	-9,1%	4,5%	2,13	5,27	28,41		
DYOBY		15	3,43	100.000.000	343.000.000	97.153.378	2.961.187	11.532.952	2.070.444	-7.486.363	a.d.	173,57	3,13	6,88	0,94	390.058.212	0,3%	13,9%	4,26	6,85	74,11	Dyo Boya	
EMNIS		12	5,16	5.000.000	25.800.000	7.307.747	-9.133.812	-14.095.400	-2.952.228	-440.692	85,1%	a.d.	2,33	a.d.	0,99	13.691.225	-29,1%	-8,2%	0,19	9,32	-0,77	Emişin Ambalaj	
MRSHL		8	36,70	10.000.000	367.000.000	103.951.282	-503.850	3.663.584	-8.866.334	-6.016.932	12,4%	81,32	3,54	17,91	1,34	5.729.030	1,6%	7,8%	1,94	-0,38	11,89	Marshall	
Çam ve Çam Ürünleri																							
ANACM	100	20	3,58	444.000.000	1.589.520.001	450.225.181	51.601.512	456.857.581	253.392.938	40.761.789	-83,9%	6,51	0,88	6,59	1,33	978.731.834	12,6%	20,5%	0,56	-6,53	77,22	Anadolı Cam	
DENCM	100	57	11,18	6.000.000	67.080.000	19.000.142	2.185.306	-8.916.188	-840.056	-1.758.498	-109,3%	a.d.	1,26	a.d.	1,06	-33.899	-15,6%	-9,5%	0,18	-2,70	-17,49	Denizli Cam	
TRKCM	100	28	3,99	930.000.000	3.710.700.000	1.051.040.929	159.260.953	546.708.940	64.822.336	114.817.809	77,1%	6,22	1,08	8,43	1,45	1.154.970.533	17,8%	17,5%	3,64	0,25	80,12	Trakya Cam	
Çimento																							
ADANA		58	6,82	88.178.885	601.379.997	170.338.478	144.077.727	130.943.887	36.880.939	30.283.374	-17,9%	8,96	3,46	10,89	2,87	4.479.132	31,8%	26,4%	2,43	1,99	23,80	Adana Çimento (A)	
ADBGR		9	4,80	82.667.705	396.804.984	112.393.424	144.077.727	130.943.887	36.880.939	30.283.374	-17,9%	8,86	2,43	10,81	2,85	4.199.186	31,8%	26,4%	1,49	2,11	23,28	Adana Çimento (B)	
ADNAC		49	0,84	165.335.410	138.881.744	39.337.698	144.077.727	130.943.887	36.880.939	30.283.374	-17,9%	11,17	0,43	14,30	3,76	8.398.372	31,8%	26,9%	1,78	1,78	36,76	Adana Çimento (C)	
AFYON	100	46	9,00	100.000.000	900.000.000	254.921.399	14.227.079	9.602.315	4.120.482	-3.974.474	a.d.	597,07	5,27	a.d.	24,19	437.332.948	2,7%	-1,6%	-0,33	-0,78	63,93	Afyon Çimento	
AKCNS		19	11,70	191.447.068	2.239.930.699	634.451.409	281.120.173	286.354.013	68.969.475	34.773.086	-49,6%	8,88	2,22	7,09	1,85	406.459.609	17,6%	26,2%	1,47	-1,27	-4,68	Akçansa	
ASLAN		2	38,10	73.000.000	2.781.300.000	787.792.097	54.119.531	53.369.464	13.482.997	731.484	-94,6%	68,47	9,70	32,34	9,97	158.045.588	13,8%	31,0%	-0,52	0,37	0,74	Aslan Çimento	
BOLUC		26	5,82	143.235.330	833.629.621	236.122.255	106.715.019	106.350.303	15.937.184	10.403.527	-34,7%	8,27	2,44	5,79	2,08	121.637.166	22,0%	36,0%	3,25	1,87	8,97	Bolu Çimento	
BSOKE		25	2,27	78.750.000	178.762.500	50.633.763	19.441.281	-17.265.003	3.793.516	-19.633.531	a.d.	a.d.	0,91	72,16	5,02	405.384.698	-35,0%	7,7%	1,34	-9,92	4,13	Batsöke Çimento	
BTICM		20	6,80	80.000.000	544.000.000	154.085.824	64.016.171	73.311.990	20.546.002	-20.403.149	a.d.	a.d.	1,04	17,90	1,98	644.183.493	-5,6%	11,5%	-1,02	2,56	12,58	Bati Çimento	
BUCIM		24	5,70	105.815.808	603.150.106	170.839.854	49.487.997	74.541.904	18.983.165	13.401.532	-29,4%	8,75	1,55	5,01	0,83	-4.377.189	9,5%	16,7%	-1,04	-2,73	17,73	Bursa Çimento	
CİMSA		40	15,19	135.084.442	2.051.932.674	581.201.720	245.279.781	246.019.452	47.446.544	31.374.426	-33,9%	8,92	1,87	10,17	2,78	1.185.255.415	19,7%	27,6%	-1,49	2,84	8,48	Çimsa	
CMBTN		47	36,28	1.770.000	64.215.600	18.188.812	1.482.627	-3.708.354	297.567	-729.503	a.d.	a.d.	1,72	840,96	0,32	-1.733.971	-2,4%	0,1%	0,44	-0,33	2,49	Çimbeton	
CMENT		2	11,20	87.112.463	975.659.588	276.351.675	73.232.000	4.667.000	710.000	-8.323.000	a.d.	a.d.	0,99	12,36	1,32	12.662.000	-0,6%	10,9%	-1,58	0,09	25,84	Çimentaş	
GOLTS	100	67	77,75	7.200.000	559.800.000	158.561.110	18.970.794	8.785.363	13.167.888	-4.355.074	a.d.	a.d.	2,04	21,76	2,79	313.802.590	-2,8%	13,3%	-0,19	-4,25	8,36	Göltaş Çimento	
KONYA	100	15	261,00	4.873.440	1.271.967.840	360.279.802	46.417.817	41.366.949	3.266.421	-3.875.468	a.d.	37,16	4,22	27,70	4,57	-80.033.194	13,1%	16,4%	-0,08	-2,97	-2,15	Konya Çimento	
MRDİN		45	4,54	109.524.000	497.238.960	140.840.946	44.097.908	38.016.840	6.320.720	10.251.354	62,2%	11,85	2,33	12,01	3,22	-18.868.795	28,2%	27,3%	3,49	2,36	19,68	Mardin Çimento	
NUHCM		11	9,87	150.213.600	1.482.608.232	419.942.850	174.138.010	172.493.003	45.314.779	17.871.825	-60,6%	10,22	1,31	6,34	1,69	64.057.243	15,9%	27,1%	-0,70	-0,30	14,77	Nuh Çimento	
UNYEC		8	4,27	123.586.411	527.713.974	149.472.872	13.583.797	58.281.189	13.599.539	10.557.338	-22,4%	9,55	2,23	6,74	1,90	-52.033.128	22,1%	28,3%	5,48	4,98	26,45	Ünye Çimento	
İnşaat Malzemeleri																							
ALCAR		14	51,55	10.800.000	556.740.000	157.694.378	174.076.372	359.325.698	36.333.855	37.393.675	2,9%	7,14	1,97	12,04	0,92	173.523.761	15,5%	5,7%	-1,17	8,13	90,00		
YYAPI		15	1,40	232.707.815	325.790.941	92.278.981	66.080.589	207.023.573	7.307.663	2.755.083	-62,3%	1,61	0,87	19,77	2,02	-99.031.677	8,4%	6,3%	-2,18	-6,44	52,57	Alarko Carrier	
DOĞUB		44	1,51	20.000.000	30.200.000	8.554.029	-1.528.648	-1.273.628	-428.545	-406.028	a.d.	a.d.	2,35	a.d.	9,07	-73.144	-37,7%	-9,4%	6,34	-5,03	41,12	Doğuşan	
EGPRO		2	8,75	79.600.000	696.500.000	197.280.838	28.876.478	60.346.312	5.501.349	-242.037	a.d.	12,76	2,53	11,08	1,17	153.512.709	7,5%	10,6%	-4,37	1,11	182,14	Ege Profil	
EPLAS		25	4,34	20.000.000	86.800.000	24.358.753	4.398.409	11.350.993	4.257.978	5.638.897	32,4%	6,82	a.d.	4,76	0,73	44.228.825	7,1%	15,3%	-15,73	67,57	201,39	Egeplast	
KLMŞN		31	7,76	33.000.000	256.080.000	72.533.635	21.890.996	40.008.952	10.801.107	15.764.209	45,9%	5,69	1,74	9,75	0,97	54.332.285	14,0%	10,4%	-1,90	-1,90	64,76	Kılmasan Klima	
İNTEM		13	19,25	4.860.000	93.555.000	26.499.079	-3.697.964	-16.951.578	-2.514.545	-2.276.224	9,5%	a.d.	12,33	a.d.	0,14	16.360.621	-2,1%	-1,5%	1,53	0,10	13,84	İntema	
İZOCM		5	24,80	24.534.143	608.446.755	172.340.109	27.622.531	20.942.555	4.601.683	1.580.836	-65,6%	33,95	3,75	17,06	1,69	34.398.965	4,7%	10,1%	1,56	0,24	3,33	İzocam	
PIMAS		16	4,71	36.000.000	169.560.000	48.027.192	-6.391.417	-202.534	-121.388	3.556.067	a.d.	48,80	1,89	a.d.	0,91	-6.008.260	1,9%	-0,8%	-0,21	14,60	161,67	Pimaş	
Seramik Ürünleri																							
EGSER		34	4,54	75.000.000	340.500.000	96.445.263	50.877.873	29.125.872	9.376.598	12.137.900	29,4%	10,68	1,34	5,89	0,98	-10.511.582	9,5%	18,7%	1,11	7,33	15,87	Ege Seramik	
KUTPO		22	6,06	39.916.800	241.895.808	68.516.020	25.511.483	35.553.213	7.727.917	525.711	93,2%	8,53	0,97	6,50	0,71	-27.455.887	9,3%	11,6%	-0,66	-2,10	23,81	Kütahya Porselen	
USAK		55	2,86	43.335.931	123.940.762	35.105.725	1.194.166	4.995.262	815.450	1.110.770	36,2%	23,43	1,03	5,85	1,14	138.139.017	2,3%	19,7%	9,58	-2,39	134,43	Uşak Seramik	
KİMYA																							

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/03	2017/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Sanetleri
XU100			100.522,30		635.165.691.576	179.908.140.936	42.269.427.903	47.363.055.202	9.427.524.818	15.996.654.464	69,7%	11,73	1,42	4,00	1,17	154.751.006.325			0,89	1,67	28,95	BIST 100 Endeksi
Otomotiv Üretimi					40.701.608.300	11.528.567.710	2.300.680.897	2.522.262.514	551.324.135	614.492.354	11,5%	14,60	4,79	11,30	0,92	9.218.922.970	2,0%	6,2%	-0,17	-1,95	16,10	
ASUZU		16	6,53	84.000.000	548.520.000	155.366.095	17.743.897	-46.336.647	-2.125.519	-14.548.115	-584,5%	a.d.	2,21	32,95	1,07	304.987.777	-7,4%	3,4%	-1,21	-2,68	50,27	Anadolu Isuzu
DOAS	100	15	9,40	220.000.000	2.068.000.000	585.752.726	302.921.000	237.688.000	47.125.000	28.288.000	-40,0%	9,45	1,82	11,23	0,38	2.385.803.000	1,9%	3,4%	-1,26	3,30	-15,77	Doğuş Otomotiv
FROTO	100	18	42,80	350.910.000	15.018.948.000	4.254.056.932	841.910.674	955.307.659	203.050.497	272.268.068	34,1%	14,66	5,05	10,72	0,86	1.706.443.448	5,3%	8,1%	-2,01	2,00	42,96	Ford Otosan
KARSAN	100	32	1,26	600.000.000	756.000.000		214.133.975	-62.595.706	-74.177.081	-25.633.214	-35,7%	a.d.	2,30	a.d.	2,48	982.146.732	-9,3%	-7,1%	5,88	0,00	18,72	Karsan Otomotiv
OTKAR	30	27	112,40	24.000.000	2.697.600.000	764.084.407	79.506.151	69.725.866	8.167.000	37.148.000	354,9%	27,33	12,33	17,30	1,89	784.560.000	5,4%	11,1%	-0,09	-13,80	15,91	Otokar
TOASO	30	24	29,04	500.000.000	14.520.000.000	4.112.731.908	830.801.000	970.228.000	240.487.000	262.408.000	9,1%	14,63	5,18	11,02	1,07	2.170.590.000	6,4%	9,8%	-2,16	-2,55	18,86	Tofaş Oto. Fab.
TMSAN	100	23	7,76	115.000.000	892.400.000	252.768.730	33.594.316	40.030.428	-	-9.974.845	a.d.	44,94	3,04	23,55	1,82	58.090.040	3,8%	7,0%	0,52	-0,26	2,51	Tümosan Motor ve Traktör
TRAKAR	100	24	78,70	53.369.000	4.200.140.300	1.189.672.936	256.799.565	369.796.289	80.253.371	55.377.904	-31,0%	12,18	8,35	10,08	1,43	826.301.973	9,8%	14,2%	-1,01	-1,63	-4,48	Türk Traktör
Otomotiv Yan Sanayii					2.807.734.914	795.279.681	91.656.777	104.299.133	29.416.176	43.479.617	47,8%	10,43	2,85	16,24	2,42	1.128.135.099	12,1%	17,6%	0,26	0,10	31,04	
BFREN		15	143,60	2.500.000	359.000.000	101.685.314	12.441.825	18.505.860	2.737.051	4.312.347	57,6%	17,88	5,73	20,10	2,69	-26.666.598	16,3%	13,6%	0,49	-0,83	5,63	Bosch Fren Sistemleri
DITAS		25	6,33	10.000.000	63.300.000	17.929.472	-271.617	-3.831.454	-707.790	1.955.188	a.d.	a.d.	2,86	38,10	1,20	20.999.560	-1,7%	3,7%	1,61	-5,24	61,07	Ditaş Doğan
COMDO		6	4,36	66.844.800	291.443.328	82.550.157	24.402.622	-32.216.303	2.006.666	6.897.179	243,7%	a.d.	5,74	20,95	1,26	635.698.900	-3,7%	6,3%	-1,13	0,93	3,32	Componenta Dökümcülük
EGEEN	100	34	236,30	3.150.000	744.345.000	210.832.743	102.009.445	98.387.599	20.702.329	29.637.306	43,2%	6,94	2,60	7,21	2,42	-134.261.769	42,6%	34,0%	-1,17	-2,88	3,50	Ege Endüstri
FMIZP		13	13,40	14.276.790	191.308.986	54.187.505	15.484.427	16.709.660	3.933.835	3.755.605	-4,5%	11,57	7,16	13,56	3,15	-210.684	27,3%	23,5%	-0,07	1,36	11,36	F-M İzmit Piston
KATMR		36	12,25	25.000.000	306.250.000	86.744.087	18.620.869	9.596.808	2.550.154	2.549.541	0,0%	31,91	4,08	14,83	3,54	188.295.554	6,9%	24,2%	-0,49	-0,16	116,05	Katmerçiler Ekipman
PARSN		19	11,05	77.112.000	852.087.600	241.350.404	18.969.206	-2.853.037	-1.806.069	-5.627.549	-211,6%	a.d.	1,84	31,77	5,29	444.280.136	-2,7%	17,7%	2,60	7,49	16,32	Parsan
ORMAN ÜRÜNLERİ SEKTÖRÜ					3.579.137.213	1.013.776.296	57.032.955	2.028.529	16.857.410	42.416.412	152%	14,32	2,43	13,01	1,29	852.490.772	-0,4%	10,7%	1,60	7,24	66,57	
Kağıt Ürünleri					1.996.190.187	565.412.884	14.159.761	11.778.499	4.682.983	16.820.784	259,2%	15,02	2,02	13,88	1,03	381.970.911	1,7%	9,8%	0,89	2,20	106,62	
ALKA		19	6,04	52.500.000	317.100.000	89.817.306	10.120.725	26.454.866	1.953.473	8.106.621	315,0%	9,72	2,41	8,09	1,51	-40.499.364	17,8%	21,8%	-0,17	16,15	384,89	Akım Kağıt
BAKAB		16	5,36	36.000.000	192.960.000	54.655.148	2.617.181	10.810.632	1.267.701	6.169.306	386,7%	12,28	1,53	6,61	0,90	82.565.378	5,1%	13,7%	3,08	3,68	133,69	Bak Ambalaj
KAPLM		16	2,55	20.000.000	51.000.000	14.445.546	-7.441.213	-701.055	-779.893	1.991.697	a.d.	24,63	2,98	7,49	0,65	25.186.149	1,8%	8,9%	-3,77	-1,92	157,58	Kaplamın
KARTIN	100	26	271,80	2.837.014	771.100.462	218.411.121	21.698.774	2.903.493	5.116.774	1.674.180	-67,3%	a.d.	2,72	24,16	2,18	-1.901.356	-0,2%	9,7%	-0,73	-3,21	6,44	Kartonsan
OLIMP		7	10,29	32.602.500	335.479.725	95.023.290	7.542.087	-13.759.274	-1.420.185	-1.260.038	11,3%	a.d.	1,38	69,23	0,61	54.586.785	-2,1%	0,8%	6,74	7,30	17,60	Olmüksan-İP
TIRE		26	1,51	200.000.000	302.000.000	85.540.292	1.573.576	1.968.317	-809.462	-4.275.456	a.d.	42,82	1,74	20,47	0,84	161.531.237	1,3%	4,4%	-0,66	-10,12	34,82	Mondi Tire Kutsan
VKING		25	0,59	45.000.000	26.550.000	7.520.181	-21.951.369	-15.698.480	-645.425	-4.136.438	-540,9%	a.d.	a.d.	8,31	0,77	100.502.062	-11,8%	9,4%	1,72	3,51	11,32	Viking Kağıt
Kırtasiye					459.369.626	130.114.609	71.252.224	17.599.611	11.584.628	21.361.105	84,4%	15,67	2,07	7,40	1,84	128.975.235	1,0%	8,0%	1,23	1,21	0,92	
ADEL		28	19,18	23.625.000	453.127.000	128.346.551	71.501.290	18.856.693	11.831.000	21.899.000	85,1%	15,67	2,08	7,47	1,94	127.269.000	9,7%	26,2%	0,58	4,24	17,46	Adel Kalemçilik
SERVE		54	0,54	11.559.492	6.242.126	1.768.057	-249.066	-1.257.082	-246.372	-537.895	-118,3%	a.d.	1,41	a.d.	0,39	1.706.235	-7,6%	-10,2%	1,89	-1,82	-15,63	Serve Kırtasiye
Matbaacılık					48.235.542	13.662.524	-10.948.156	-5.318.125	-609.246	1.794.217	a.d.	-	1,37	6,58	0,90	49.440.751	-2,8%	13,6%	0,00	5,82	28,76	
DURDO		35	2,91	16.575.788	48.235.542	13.662.524	-10.948.156	-5.318.125	-609.246	1.794.217	a.d.	a.d.	1,37	6,61	0,90	49.440.751	-2,8%	13,6%	0,00	5,82	28,76	Duran Doğan Basım
Mobilya					1.075.341.858	304.586.279	-17.430.874	-22.031.456	1.199.045	2.440.306	103,5%	9,15	4,63	18,10	2,01	292.103.875	-1,5%	11,4%	4,26	19,75	129,98	
GENTS		45	1,28	110.000.000	140.800.000	39.881.037	10.301.572	17.616.659	5.849.926	3.624.053	-38,0%	9,15	0,79	5,40	0,67	38.210.182	5,8%	12,9%	1,59	-1,06	18,73	Gentaş
DGKLB		8	4,47	209.069.767	934.541.858	264.705.242	-27.732.446	-39.648.115	-4.650.881	-1.183.747	74,5%	a.d.	17,12	28,86	2,86	253.893.693	-8,7%	9,9%	6,94	40,57	241,22	Doğtaş Kelebek Mobilya
PAZARLAMA SEKTÖRÜ					233.723.400	66.201.218	-14.537.549	23.157.307	2.165.142	-10.906.656	a.d.	5,90	1,33	0,00	4,19	14.487.411	695,2%	-46,8%	0,83	9,91	117,86	
MIPAZ		13	1,22	178.354.952	217.953.041	61.632.358	23.255.937	45.005.567	-1.229.370	-9.340.188	-659,8%	5,90	1,37	a.d.	43,73	14.487.411	695,2%	-46,8%	0,83	9,91	117,86	Milpa
AKPAZ		34	0,35	46.086.740	16.130.359	4.568.860	-37.793.486	-21.848.260	3.394.512	-1.566.468	a.d.	a.d.	0,99	a.d.	2,16	207.356.392	-25,9%	-8,3%	0,00	0,00	20,45	Akyürek Pazarlama
PERAKENDEÇİLİK SEKTÖRÜ					32.613.149.680	9.237.544.166	-20.624.84															

Kodları	Endeks	H.A.O.	Kapanış (%)	Hisse Adeti	Piyasa Değeri (TL mn)	Piyasa Değeri (\$)	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse Sanetleri		
XU100					100.522,30	635.165.691.576	179.908.140.936	42.269.427.903	2015/12	2016/12	2016/03	2017/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	BIST 100 Endeksi
Elektronik Aletler						391.190.419	110.803.121	50.700.785	28.064.454	4.240.616	-2.811.458	a.d.	18,62	1,21	7,34	0,28	-46.525.509	2,6%	6,1%	-2,24	0,32	-0,51		
EMKEL		83	1,33	24.300.000	32.319.000	9.154.227	1.766.881	3.105.313	1.140.468	-588.302	a.d.	23,48	0,56	8,20	0,81	28.066.077	1,9%	10,7%	0,00	-0,61	14,78	Emek Elektrik		
GEREL		54	1,88	50.000.000	94.000.000	26.625.124	35.100.892	4.723.191	-3.451.807	416.023	a.d.	10,94	0,89	19,15	0,80	52.665.248	4,7%	4,4%	-5,05	-1,05	1,08	Gersan Elektrik		
PRKAB		15	2,36	112.233.652	264.871.419	75.023.770	13.833.012	20.235.950	6.551.955	-2.639.179	a.d.	23,98	1,64	4,17	0,14	-127.256.834	1,2%	3,2%	-1,67	2,61	-17,39	Türk Prysmian Kablo		
Savunma Sanayii						21.800.000.000	6.174.762.781	212.930.000	795.191.000	111.914.000	320.884.000	186,7%	21,71	5,53	27,56	5,17	-464.481.000	24,3%	18,8%	-1,00	-0,79	125,15		
ASELS	30	14	21,80	1.000.000.000	21.800.000.000	6.174.762.781	212.930.000	795.191.000	111.914.000	320.884.000	186,7%	21,71	5,53	28,11	5,17	-464.481.000	24,3%	18,8%	-1,00	-0,79	125,15	Aelsan		
Telekomünikasyon						49.140.433.893	13.918.831.297	3.056.311.789	850.031.650	981.558.671	529.010.622	-46,1%	18,62	2,35	6,10	2,00	17.555.638.004	-720,1%	-272,2%	0,18	-0,06	24,58		
ALCTL	100	33	11,54	38.700.772	446.606.909	126.499.620	25.238.775	35.314.554	4.446.440	-1.078.084	a.d.	14,99	3,14	6,81	0,81	-97.737.639	6,9%	12,0%	0,26	8,36	106,07	Alcatel Lucent Teletaş		
ANELT		54	0,81	50.000.000	11.471.463	10.500.000	12.029.548	-1.584.847	-809.258	-192,7%	a.d.	a.d.	0,92	a.d.	807,22		-1.067.182	-4334,9%	-1738,9%	-1,22	47,27	-60,29	Anel Telekom	
KAREL		29	5,31	58.320.000	309.679.200	87.715.394	7.401.391	10.235.932	8.393.503	5.884.085	-29,9%	40,08	1,69	7,24	1,18	113.870.229	2,1%	16,7%	13,70	27,03	205,17	Karel Elektronik		
NETAS	100	35	13,33	64.864.800	864.647.784	244.908.025	34.305.075	18.670.011	-1.767.771	777.879	a.d.	40,76	1,52	14,11	1,25	303.356.596	2,3%	9,2%	0,98	3,09	55,18	Netaş Telekom.		
TTKOM	30	13	6,23	3.500.000.000	21.805.000.000	6.176.179.011	907.444.000	-724.340.000	407.670.000	65.664.000	-83,9%	a.d.	6,28	6,14	2,09	12.957.676.000	-6,4%	34,5%	-0,95	-2,35	4,91	Türk Telekom		
TCCELL	30	49	11,67	2.200.000.000	25.674.000.000	7.272.057.782	2.069.893.000	1.511.736.000	563.093.000	458.572.000	-18,6%	18,24	1,56	6,02	2,00	4.279.540.000	9,4%	33,3%	0,52	-0,92	13,66	Turkcell		
TEKSTİL SEKTÖRÜ						13.472.824.058	3.816.123.512	-73.818.008	-286.025.942	-66.354.419	-5.954.022	91%	15,49	2,40	12,90	1,45	5.393.436.905	-19,0%	29,3%	2,66	5,74	77,74		
Ev Tekstil						529.978.035	150.114.158	15.393.570	32.282.369	29.247.563	6.263.367	-78,6%	24,40	4,60	9,16	1,05	62.640.628	3,8%	11,5%	11,22	12,29	120,14		
DMİSH		91	0,25	22.727.083	5.681.771	1.609.339	-24.445.079	15.803.855	26.597.072	-392.751	a.d.	a.d.	3,16	a.d.	a.d.	-151.986	a.d.	a.d.	8,70	8,70	-10,71	Miş Dekorasyon		
YATAS	100	54	12,25	42.799.695	524.296.264	148.504.819	9.051.509	17.478.514	2.650.491	6.656.118	151,1%	24,40	4,62	9,78	1,05	62.792.614	3,8%	11,5%	13,74	15,89	251,00	Yataş		
Konfeksiyon						3.022.566.685	856.129.921	-65.738.287	-87.112.234	-3.894.168	-35.690.191	-816,5%	25,44	1,48	12,66	1,54	1.064.893.701	-91,7%	7,3%	1,66	-2,07	37,62		
KERVİN		25	0,38	588.508.080	223.631.930	63.342.850	-53.696.947	-142.873.982	-8.620.308	-36.746.874	-326,3%	a.d.	1,64	178,03	13,04	530.694.094	-295,5%	6,8%	-5,00	-11,63	52,00	Kervansaray Yat. Holding		
ESEMS		16	0,25	13.315.500	3.328.875	942.891	-5.193.468	-6.447.721	8.852	-688.400	a.d.	a.d.	1,10	a.d.	0,82	4.722.189	-72,8%	-1,6%	8,70	4,17	-16,67	Esem Spor Giyim		
MNDRS		46	0,83	250.000.000	207.500.000	58.773.545	-43.889.429	-2.988.871	9.759.117	3.804.527	-61,0%	a.d.	0,74	6,94	0,93	419.982.912	-1,8%	15,5%	-1,19	-3,49	38,33	Menderes Tekstil		
MAVİ	30	55	42,84	49.657.000	2.127.305.880	602.550.879	33.452.943	50.064.008	-	-	33,2%	a.d.	a.d.	-	-	-	-	a.d.	-2,06	-3,73	-3,73	Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret		
VAKKO		12	2,88	160.000.000	460.800.000	130.519.756	3.588.614	15.134.332	-5.041.829	-2.059.444	59,2%	25,44	2,49	12,38	1,06	109.494.506	3,4%	8,6%	7,87	4,35	118,18	Vakko Tekstil		
Kumaş						3.605.114.501	1.021.134.259	-304.634.241	-502.960.345	-139.156.538	-132.838.889	4,5%	17,20	3,03	19,36	1,43	2.984.498.725	-54,3%	109,1%	-0,34	7,96	57,83		
BOYP		13	40,18	57.700.000	2.318.386.000	656.673.559	-381.635.408	-470.245.459	-156.396.747	-123.492.962	21,0%	a.d.	306,62	21,42	1,31	2.227.315.577	-12,6%	6,4%	-0,59	-5,10	-48,55	Boyer Perakende Yat.		
ATEKS		13	10,19	25.200.000	256.788.000	72.734.174	76.957.985	5.657.169	1.787.024	1.194.145	-33,2%	50,71	0,64	154,59	1,39	-8.910.949	2,8%	2,2%	2,93	6,48	20,73	Akın Tekstil		
BİSAS		25	0,99	21.000.000	20.790.000	5.888.684	-6.171.954	16.588.259	15.821.641	481.892	-97,0%	16,65	1,73	a.d.	24,42	-32.519	146,9%	-142,1%	1,02	-1,00	130,23	Bispaş Tekstil		
BOSSA		6	3,97	108.000.000	428.760.000	121.444.555	21.803.073	-8.662.577	3.390.686	718.760	-78,8%	a.d.	1,44	18,50	1,95	242.320.002	-3,3%	11,1%	-0,25	6,43	108,95	Bossa		
BRMEN		49	1,66	16.437.222	27.285.789	7.728.590	-6.560.891	-7.684.505	1.189.673	280.184	-76,4%	a.d.	0,78	a.d.	3,65	28.685.943	-56,1%	-6,9%	-0,60	16,90	59,62	Birlik Mensucat		
LUKSK		16	5,00	10.000.000	50.000.000	14.162.300	2.074.993	13.805.879	-1.515.558	358.156	a.d.	3,19	0,65	19,31	2,63	31.960.850	50,4%	16,7%	1,63	30,21	84,50	Lüks Kadife		
MEMSA		97	-	162.000.000	22.680.000	6.424.019	-2.765.725	-	-2.190.138	-	a.d.	a.d.	0,29	10,86	126,61	48.690.734	-678,9%	1166,3%	0,00	7,69	-17,65	Mensa		
SKTAS		48	2,29	40.120.000	91.874.800	26.023.170	-25.910.413	-31.663.300	-5.519.265	-16.162.396	-192,8%	a.d.	0,79	8,12	1,38	291.108.380	-15,2%	18,7%	-2,55	4,09	19,81	Soktaş		
SNPAM		3	3,69	79.931.250	294.946.313	83.542.363	12.680.032	13.351.111	2.637.351	3.481.909	32,0%	20,78	2,47	45,33	7,45	-14.508.223	37,7%	18,1%	-7,52	18,65	200,00	Sönmez Pamuklu		
YUNSA		38	3,21	29.160.000	93.603.600	26.512.845	4.894.067	-34.106.592	1.638.795	301.423	-81,6%	a.d.	2,10	a.d.	0,96	137.868.930	-14,7%	0,3%	2,56	-4,75	20,68	Yünasa		
İplik						795.808.330	225.409.525	40.615.644	17.837.853	7.534.013	10.643.351	41,3%	13,67	0,90	20,65	0,99	503.512.322	21,3%	28,6%	3,76	7,07	55,16		
ARSAN		44	1,59	84.690.000	134.657.100	38.141.085	18.899.264	12.994.702	1.694.477	-19,9%	10,63	0,73	24,22	1,60	87.115.900	9,1%	7,0%	3,25	3,92	-3,64	Arsan Tekstil			
BRKO		88	0,48	77.288.314	37.098.391	10.507.971	-13.513.145	-15.041.238	1.883.340	7.483.757	297,4%	a.d.	0,42	a.d.	1,17	50.569.220	-12,6%	2,4%	-2,04	-7,69	-43,13	Birko Mensucat		
EDİP		37	1,10	65.000.000	71.500.000	20.252.089	19.440.493	139.315	308.233	-11.254.167	a.d.	a.d.	0,31	15,03	7,06	282.015.740	-22,8%	47,0%	-2,65	13,40	41,03	Edip Gayrimenkul		
KRTEK		20	0,78	35.100.498	27.378.389	7.754.819	-11.705.346	-10.525.077	-2.389.391	1.667.494	a.d.	a.d.	0,75	10,46	1,05	134.573.774	-4,2%	10,6%	-2,50	-1,27	56,00	Karsu Tekstil		
SANKO		9	3,39	80.000.000	271.200.000	76.816.315																		

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse	
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/03	2017/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri	
XU100			100.522,30		635.165.691.576	179.908.140.936	42.269.427.903	47.363.055.202	9.427.524.818	15.996.654.464	69,7%	11,73	1,42	4,00	1,17	154.751.006.325			0,89	1,67	28,95	BIST 100 Endeksi	
Bankalar					207.523.248.391	58.780.129.837	17.916.511.000	26.011.328.000	5.595.475.000	9.249.038.000	65%		7,00	0,99					0,52	4,83	51,96		
Büyük Ölçekli Bankalar					166.626.478.391	47.196.283.357	15.590.013.000	22.494.569.000	4.917.762.000	8.018.064.000	63,0%		6,51	0,93					1,00	2,81	39,12		
AKBNK	30	52	9,83	4.000.000.000	39.320.000.000	11.137.232.687	2.994.848.000	4.528.712.000	1.007.185.000	1.404.767.000	39,5%		7,98	1,16	-	-	-	-	-1,11	1,76	20,39	Akbank	
GARAN	30	48	9,87	4.200.000.000	41.454.000.000	11.741.679.649	3.406.507.000	5.070.549.000	1.040.538.000	1.525.549.000	46,6%		7,46	1,14	-	-	-	-	1,65	2,39	32,45	Garanti Bankası	
HALKB	30	49	13,13	1.250.000.000	16.412.500.000	4.648.774.961	2.315.313.000	2.558.265.000	680.083.000	1.219.168.000	79,3%		5,30	0,72	-	-	-	-	1,23	4,36	55,80	T. Halk Bankası	
ISCTR	30	31	7,43	4.499.970.000	33.434.777.100	9.470.266.846	3.082.691.000	4.701.206.000	969.006.000	1.642.547.000	69,5%		6,22	0,89	-	-	-	-	2,34	4,80	68,45	İş Bankası (C)	
VAKBN	30	25	6,56	2.500.000.000	16.400.000.000	4.645.234.386	1.930.109.000	2.703.042.000	516.663.000	1.224.752.000	137,1%		4,81	0,79	-	-	-	-	0,77	1,50	44,59	Vakıflar Bankası	
YKBNK	30	18	4,51	4.347.051.284	19.605.201.291	5.553.094.828	1.860.545.000	2.932.795.000	704.287.000	1.001.281.000	42,2%		6,07	0,71	-	-	-	-	1,12	2,04	13,03	Yapı ve Kredi Bank.	
Orta ve Küçük Ölçekli Bankalar					40.896.770.000	11.583.846.481	2.326.498.000	3.516.759.000	677.713.000	1.230.974.000	81,6%		10,05	1,29	-	-			0,04	6,85	64,80		
ALBRK	21	1,31		900.000.000	1.179.000.000	333.947.033	302.863.000	217.609.000	63.075.000	35.793.000	-43,3%		6,19	0,52	-	-	-	-	1,55	3,97	0,98	Albaraka Türk	
DENİZ	0	3,70		3.316.100.000	12.269.570.000	3.475.306.614	762.645.000	1.409.281.000	298.113.000	545.710.000	83,1%		7,41	1,09	-	-	-	-	-1,07	0,27	94,69	Denizbank	
FİNBN	0	5,50		3.150.000.000	17.325.000.000	4.907.236.935	705.772.000	1.203.410.000	161.970.000	421.839.000	160,4%		11,84	1,61	-	-	-	-	3,77	4,56	20,56	Finansbank	
SKBNK	35	1,30		1.158.000.000	1.505.400.000	426.398.527	102.649.000	125.194.000	10.786.000	25.174.000	133,4%		10,79	0,59	-	-	-	-	6,56	6,56	0,00	Şekerbank	
ICBCT	10	3,28		860.000.000	2.820.800.000	798.980.314	-17.016.000	13.700.000	-4.418.000	32.239.000	a.d.		56,02	4,40	-	-	-	-	-17,79	17,99	120,43	İCBCT Turkey Bank	
KLNMA	1	4,73		500.000.000	2.365.000.000	669.876.788	62.740.000	71.120.000	15.863.000	29.457.000	85,7%		27,92	2,07	-	-	-	-	5,11	6,29	192,17	T. Kalkınma Bank.	
TSKB	100	39	1,43	2.400.000.000	3.432.000.000	972.100.269	406.845.000	476.445.000	132.324.000	140.762.000	6,4%		7,08	1,15	-	-	-	-	2,14	8,33	24,76	T.S.K.B.	
Sigorta					8.726.149.636	2.471.646.972	-62.017.415	393.653.935	42.208.360	162.343.020	285%		14,10	2,54	-	-			-0,11	6,61	39,07		
AKGRT	28	3,24		306.000.000	991.440.000	280.821.413	-135.945.560	48.167.276	-2.696.357	24.525.393	a.d.		13,15	2,30	-	-	-	-	0,31	10,96	66,15	Aksigorta	
ANHYT	17	5,57		430.000.000	2.395.100.000	678.402.493	145.067.326	190.274.456	41.442.291	51.695.178	24,7%		11,94	3,13	-	-	-	-	1,83	-0,18	17,94	Anadolu Hayat Emek.	
ANSGR	42	2,82		500.000.000	1.410.000.000	399.376.859	83.806.242	87.867.323	2.144.041	61.746.914	2779,9%		9,56	1,12	-	-	-	-	1,08	9,30	67,15	Anadolu Sigorta	
HALKS	6	2,71		129.000.000	349.590.000	99.019.969	24.607.263	22.001.790	-	-	-11,8%		15,89	1,69	-	-	-	-	0,00	-4,58	-17,35	Halk Sigorta	
UNICO	1	-		150.000.000	591.000.000	167.398.385	-	-	-	-	-		a.d.	46,07	-	-	-	-	0,00	0,00	0,00	Unico Sigorta	
AVISA	20	20,14		118.000.000	2.376.520.000	673.139.782	17.830.032	63.220.412	16.971.102	18.215.663	7,3%		36,87	13,26	-	-	-	-	1,97	9,40	4,28	AvivaSA Emeklilik Hayat	
GUSGR	17	1,58		270.000.000	426.600.000	120.832.743	-162.568.880	-50.762.448	-21.523.312	885.002	a.d.		a.d.	0,95	-	-	-	-	-1,86	10,49	26,58	Güneş Sigorta	
RAYSG	4	1,14		163.069.856	185.899.636	52.655.328	-14.813.838	32.885.126	5.870.595	5.274.870	-10,1%		5,76	1,42	-	-	-	-	-4,20	17,53	147,83	Ray Sigorta	
Faktoring					378.495.000	107.207.194	52.631.743	45.107.985	12.309.472	14.035.510	14%		8,08	1,08	4,51				3,27	11,52	38,53		
CRDFA	14	1,74		80.000.000	139.200.000	39.427.843	27.201.743	25.391.985	6.199.472	6.980.510	12,6%		5,32	0,89	3,78	-	-	-	-0,57	5,45	15,23	Creditwest Faktoring	
GARFA	8	3,01		79.500.000	239.295.000	67.779.351	25.430.000	19.716.000	6.110.000	7.055.000	15,5%		11,58	1,24	5,02	-	-	-	7,12	17,58	61,83	Garanti Faktoring	
Finansal Kiralama					1.673.082.049	473.893.797	173.356.130	199.576.258	49.272.430	71.383.721	45%		7,54	0,87	5,08	21,22	2.205.947.153	0,06	0,55	0,29	2,49	68,36	
FFKRL	1	4,60		115.000.000	529.000.000	149.837.134	51.562.000	58.677.000	13.795.000	29.155.000	111,3%		7,15	0,76	5,34	-	-	-	-0,22	0,00	10,31	Finans Fin. Kir.	
ISFIN	18	1,15		650.302.645	747.848.042	211.824.966	82.003.000	103.657.000	30.453.000	32.228.000	5,8%		7,09	0,90	4,70	-	-	-	-1,71	-0,34	18,65	İş Fin.Kir.	
SEKFK	15	2,33		45.000.000	104.850.000	29.698.343	6.841.000	6.860.000	-1.286.000	3.059.000	a.d.		9,36	1,64	9,65	-	-	-	8,37	11,48	201,58	Şeker Fin. Kir.	
UFUK	7	1,28		46.846.881	59.964.008	16.984.565	9.313.130	7.098.258	1.717.430	1.071.721	-37,6%		9,29	0,40	56,70	21,22	176.971.153	0,30	2,76	0,00	6,67	-8,57	Ufuk Yatırım
VAKFN	22	2,66		87.000.000	231.420.000	65.548.789	23.637.000	23.284.000	4.593.000	5.870.000	27,8%		9,42	1,31	3,00	-	-	-	-5,00	-5,34	119,83	Vakıf Fin. Kir.	
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı					23.890.427.509	6.766.868.010	3.209.058.171	3.953.377.156	526.140.700	689.685.574	31%		4,87	0,74	8,13	4,25	7.114.054.718	14,9%	22,6%	0,86	5,04	56,21	
AGYO	16	3,27		84.000.000	274.680.000	77.802.011	37.939.105	20.496.640	-2.072.399	938.748	a.d.		11,68	0,89	a.d.	39,02	-12.856.366	350,3%	-30,0%	3,81	8,28	91,23	Atakule GMYO
ATAGY	23	4,11		23.750.000	97.612.500	27.648.350	7.083.297	4.354.154	-978.673	-715.520	26,9%		21,14	2,51	121,77	46,73	22.056.860	180,3%	38,1%	0,49	-0,72	-12,18	Ata GMYO
AKSGY	27	3,11		430.091.850	1.337.585.654	378.865.785	291.947.325	169.929.189	3.305.497	203.064.729	6043,2%		3,62	0,57	12,54	24,68	1.615.481.883	309,0%	197,0%	-1,89	1,38	25,14	Akış GMYO
AKFGY	24	1,41		184.000.000	259.440.000	73.485.342	-46.983.079	-217.400.218	-1.403.962	11.029.861	a.d.		a.d.	0,70	60,43	38,16	471.587.659	-1068,3%	33,6%	-2,76	-0,70	2,17	Akfen GMYO
AVGYO	28	5,21		72.000.000	375.120.000	106.251.239	8.883.075	4.116.104	767.940	2.531.964	229,7%		63,79	2,89	58,48	16,35	-10.802.135	26,4%	28,1%	-1,70	8,09	485,39	Avrasya GMYO
AKMGY	18	21,04		37.264.000	784.034.560	222.074.652	73.325.045	77.821.662	17.834.073	19.017.337	6,6%		9,92	3,20	8,83	6,41	-36.649.762	67,7%	72,8%	-3,31	-6,41	31,85	Akmerkez GMYO
ALGYO	100	48	41,32	10.650.794	440.090.808	124.653.961	131.791.243	133.207.239	-2.847.41														

Hisse	Endeks	H.A.O.	Kapanış	Hisse	Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Net Kar (TL)				Net Kar	Piyasa Göstergeleri				Finansal Göstergeler (% Yıllık)			Getiri (%)			Hisse
Kodları		(%)	(TL)	Adeti	(TL mn)	(\$)	2015/12	2016/12	2016/03	2017/03	Değişim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış	Net Borç (TL)	N.Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Haftalık	Aylık	Yıllık	Senetleri
XU100			100.522,30		635.165.691.576	179.908.140.936	42.269.427.903	47.363.055.202	9.427.524.818	15.996.654.464	69,7%	11,73	1,42	4,00	1,17	154.751.006.325			0,89	1,67	28,95	BIST 100 Endeksi
Holdingler					119.681.993.646	33.899.445.871	8.319.983.406	9.182.862.789	2.072.983.741	3.177.321.228	53%	12,32	1,19	1,59	1,94	54.713.079.506	33,0%	115,2%	-0,22	1,75	57,25	
Büyük Ölçekli					87.418.174.197	24.760.848.094	7.243.737.000	7.896.735.000	1.695.569.000	2.419.534.000	42,7%	10,14	1,22	7,57	1,30	44.259.939.000	15,0%	30,8%	-1,55	-0,64	25,77	
ENKAİ	30	12	5,33	4.600.000.000	24.518.000.000	6.944.625.407	1.439.816.000	1.776.611.000	539.835.000	625.612.000	15,9%	13,16	1,14	8,32	1,86	-5.243.932.000	18,0%	22,4%	-1,84	-1,11	35,75	Enka İnşaat
KCHOL	30	22	16,09	2.535.898.050	40.802.599.625	11.557.173.099	3.567.593.000	3.459.993.000	515.220.000	1.124.520.000	118,3%	10,03	1,56	7,20	0,70	13.872.364.000	5,2%	9,7%	-1,89	-0,62	23,50	Koç Holding
SAHOL	30	44	10,83	2.040.403.931	22.097.574.573	6.259.049.589	2.236.328.000	2.660.131.000	640.514.000	669.402.000	4,5%	8,22	0,93	7,94	4,69	35.631.507.000	21,8%	60,4%	-0,91	-0,18	18,07	Sabancı Holding
Orta Ölçekli					26.665.713.333	7.552.956.616	1.044.600.406	1.132.866.577	412.309.953	734.376.577	78,1%	24,35	1,21	0,38	1,17	7.922.024.917	4,6%	301,9%	1,32	-0,59	59,95	
ALARK	100	26	5,75	223.467.000	1.284.935.250	363.952.769	-125.133.779	115.520.736	124.052.660	17.085.562	-86,2%	150,22	1,11	101,65	1,39	-386.224.357	1,3%	1,6%	0,52	-1,37	80,40	Alarko Holding
DOHOL	30	35	0,74	2.616.938.288	1.936.534.333	548.515.602	-160.820.000	-219.223.000	-30.331.000	-80.400.000	-165,1%	a.d.	0,76	3,79	0,31	636.185.000	-3,3%	8,5%	0,00	0,00	60,87	Doğan Holding
SISE	30	34	4,68	2.050.000.000	9.594.000.000	2.717.462.116	722.763.185	743.357.841	127.562.293	336.832.015	164,1%	10,07	1,09	6,62	1,32	2.466.274.274	10,4%	20,5%	1,52	-3,51	40,80	Şişe Cam
TKFEN	30	48	8,91	370.000.000	3.296.700.000	933.777.085	185.466.000	324.411.000	148.878.000	161.718.000	8,6%	9,78	1,38	2,75	0,28	-1.913.009.000	6,7%	1737,4%	0,79	-6,70	26,46	Tekfen Holding
TAVHL	30	40	19,00	363.281.250	6.902.343.750	1.955.061.252	632.912.000	424.341.000	47.471.000	46.011.000	-3,1%	16,32	2,32	9,05	2,93	3.616.613.000	11,8%	32,6%	1,44	7,53	61,37	TAV Havalimanları
YAZIC	100	24	22,82	160.000.000	3.651.200.000	1.034.187.792	-210.587.000	-255.541.000	-5.323.000	253.130.000	a.d.	1.253,85	0,88	22,09	2,39	3.502.186.000	0,6%	11,1%	3,63	0,53	89,81	Yazıcılar Holding
Küçük Ölçekli					5.588.106.115	1.585.641.160	31.646.000	153.281.212	-34.895.212	23.410.651	a.d.	7,78	0,82	10,55	23,04	2.531.115.589	79,3%	12,7%	-0,42	6,46	86,01	
BRYAT		13	41,78	28.125.000	1.175.062.500	332.831.752	34.495.005	31.237.363	27.240.190	30.247.472	11,0%	34,31	1,40	32,08	22,73	-215.959.472	81,2%	55,7%	1,56	2,81	68,39	Borusan Yat. Paz.
AVHOL		43	2,30	8.300.000	19.090.000	5.407.166	4.338.440	-4.490.613	-	-	"	a.d.	1,96	16,89	2,51	14.178.142	-33,9%	15,3%	1,32	21,69	-10,16	Avrupa Yatırım Holding
ATSYH		87	0,61	8.000.000	4.880.000	1.382.240	-1.022.582	-259.893	83.417	-35.061	a.d.	a.d.	0,70	13,32	1,28	405.137	-9,2%	9,9%	0,00	0,00	90,63	Atlantis Yatırım Holding
ARTI		73	0,63	10.000.000	6.300.000	1.784.450	-20.071.421	-1.154.412	-302.369	-223.726	26,0%	a.d.	0,50	5,52	0,40	39.446.453	-1,0%	7,5%	-5,97	-8,70	10,53	Artı Yatırım Holding
MARKA		83	2,14	20.990.000	44.918.600	12.723.014	-4.883.563	2.340.827	511.273	2.310.936	352,0%	10,85	1,93	a.d.	46,86	715.198	425,2%	-111,8%	0,00	18,89	478,38	Marka Yatırım Holding
DAGHL		47	1,42	10.800.000	15.336.000	4.343.861	-43.796	868.871	-31.741	69.651	a.d.	15,81	0,92	a.d.	48,88	-190.647	313,1%	-88,0%	-0,70	0,71	-1,39	Dagli Yatırım Holding
ECZYT		22	9,55	105.000.000	1.002.750.000	284.024.926	25.041.501	100.890.641	32.788.408	36.984.733	12,8%	9,54	0,66	a.d.	9,06	-359.300.540	148,0%	-6,5%	1,60	-2,75	28,37	Eczacıbaşı Yatırım
EUHOL		52	0,71	60.000.000	42.600.000	12.066.280	-70.126.391	3.631.861	-196.453	-3.302.896	-1581,3%	81,08	0,98	a.d.	-	11.996.385	a.d.	a.d.	4,41	1,43	97,22	Euro Yatırım Holding
UFUK		7	1,28	46.846.881	59.964.008	16.984.565	9.313.130	7.098.258	1.717.430	1.071.721	-37,6%	9,29	0,40	56,70	21,22	176.971.153	57,8%	49,1%	0,00	6,67	-8,57	Ufuk Yatırım
GLYHO	100	41	2,84	325.888.410	925.523.084	262.150.711	-48.035.543	-130.299.491	-34.877.759	-56.794.029	-62,8%	a.d.	1,98	15,46	4,91	2.200.577.148	-23,9%	31,9%	-4,05	-2,74	91,74	Global Yat. Holding
GSDHO	100	56	0,66	450.000.000	297.000.000	84.124.062	220.606.000	91.051.000	-14.858.000	29.907.000	a.d.	2,19	0,33	a.d.	a.d.	-347.073.000	332,7%	198,1%	-1,49	-1,49	26,38	GSD Holding
IHLAS	100	80	0,38	790.400.000	300.352.000	85.073.502	-83.538.861	63.088.322	1.617.573	2.492.126	54,1%	4,70	0,60	5,32	0,49	254.925.505	5,6%	10,5%	-5,00	-5,00	15,15	Ihlas Holding
IHYAY		48	0,39	200.000.000	78.000.000	22.093.188	-10.000.426	-11.933.156	-250.496	137.718	a.d.	a.d.	0,56	a.d.	0,53	4.048.462	-7,4%	-14,7%	0,00	0,00	50,00	Ihlas Yayın Holding
IEYHO		69	0,33	286.121.264	94.420.017	26.744.092	-21.225.544	-54.767.813	-11.631.967	-2.770.251	76,2%	a.d.	0,41	91,07	0,80	108.117.953	-18,1%	1,4%	-5,71	-8,33	22,22	Işıklar Enerji Yapı Hol.
METRO	100	58	1,17	300.000.000	351.000.000	99.419.346	-139.124.789	23.090.757	-17.542.846	6.696.701	a.d.	7,42	0,37	a.d.	-	-38.736.733	a.d.	a.d.	-1,68	-6,40	95,00	Metro Holding
MZHLH		37	2,51	10.836.000	27.198.360	7.703.827	1.979.336	5.647.494	2.074.637	2.729.696	31,6%	4,32	a.d.	2,58	0,40	44.211.785	3,5%	15,4%	-7,04	85,93	136,79	Mazhar Zorlu Holding
KPHOL		59	0,52	4.250.000	2.210.000	625.974	88.309	484.909	126.512	70.945	-43,9%	5,15	0,47	a.d.	-	-89.461	a.d.	a.d.	-1,89	4,00	30,00	Kapital Yat. Holding
KOMHL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	a.d.	a.d.	a.d.	-	-	-	a.d.	a.d.	0,00	0,00	0,00	0,00
NTHOL		42	2,86	338.600.000	968.396.000	274.294.293	66.056.891	-24.157.793	-20.697.725	-29.538.689	-42,7%	a.d.	0,95	9,42	2,18	95.603.584	-6,7%	23,1%	1,06	-1,57	-10,55	Net Holding
YESİL		32	3,80	6.750.000	25.650.000	7.265.260	366.578	37.083.958	-106.121	-46.232	56,4%	0,69	0,58	a.d.	-	-1.223	a.d.	a.d.	-2,81	10,79	381,01	Yeşil Yatırım Holding
TRNSK	100	100	0,41	25.623.284	10.505.546	2.975.654	9.484.043	-796.776	177.619	-6.842	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	-	-14.400	a.d.	a.d.	0,00	-4,65	2,50	Transtürk Hold.
ITCHOL		21	4,79	5.000.000	23.950.000	6.783.742	253.637	187.160	187.160	-7.654	a.d.	a.d.	4,54	a.d.	-	-4.875.998	a.d.	a.d.	14,87	29,46	379,00	Tacirler Yat. Holding
ITTFH		62	2,05	60.000.000	123.000.000	34.839.258	57.696.046	14.439.792	-923.954	3.417.332	a.d.	6,55	0,35	9,84	0,68	546.160.158	1,9%	7,1%	1,99	7,89	5,67	İttifak Holding
Yatırım Ortaklığı					684.931.313	194.004.054	-20.457.543	20.401.984	11.638.747	14.852.621	28%	13,45	0,78	4,88	0,13	-803.500.250	-1418,7%	-603,5%	1,81	-0,12	37,03	
EGLYO		16	0,52	20.000.000	10.400.000	2.945.758	-3.813.097	12.825	-199.434	586.319	a.d.	13,02	0,47	a.d.	12,23	-111.172	95,0%	-99,8%	4,00	6,12	-40,23	Egeli&Co Girişim Sermaye
ATLAS		82	1,25	20.000.000	25.000.000	7.081.150																

ŞEKERBANK ŞUBELERİ

ADANA		BURSA		DUDULLU		KÜTAHYA	
ADANA		ANKARA CADDESİ		BÜLENT ÜRKMEZ	0216-5081081	KÜTAHYA	
ERAY BURDURLUOĞLU	0322-3529554	METİN BAYRAKCI	0224-3624154	ESENÜRT		HATİCE BAŞKAYA	0274-2236431
CEYHAN		BEŞEVLER		MURAT BÜYÜKLÜ	0212-4501749	MALATYA	
OKAN ÜNAL	0322-6137535	TUBA KESELER	0224-4436384	GÖZTEPE		MALATYA	0422-3231046
KOZAN		İNĞÖL		DOĞAN BATUR	0216-3633777	MANİSA	
YALIN DOĞU YARKAYA	0322-5165533		0224-7111737	GÜMÜŞSUYU		MANİSA	
TOROS		KARACABEY	0224-6761308	MEHTAP KARANİS	0212-2931888	AHMET ÇEVİK	0236-2315511
BANU OLGUN	0322-2324171	MUSTAFAKEMALPAŞA		GÜNEŞLİ		AKHİSAR	
YÜREĞİR			0224-6133900	MUSTAFA KAMURAY	0212-6577452	SEMRA AKARSU	0236-4129655
SUAT AKDOĞAN	0322-3214422	ORHANGAZİ		HADİMKÖY		ALAŞEHİR	
AFYON		ALİ KİREÇ	0224-5730017	BOĞAÇ ÖZKAL	0212-8863397	KIVANÇ BARKURT	0236-6542054
ÇAY		ULUDAG		İSTOÇ	0212-6596051		
YUNUS DEMİRATAN	0272-6324049	GÖNÜL BİTMEZ	0224-2733073	KARTAL		TURGUTLU	
EMİRDAG		YENİŞEHİR	0224-7730159	SEVGİ KARACA	0216-3066200	ENGİN USLU	0236-3120006
SANDIKLI	0272-4427201	TARİK HALİS		KAVACIK		MARDİN	
MUSTAFA ŞENGÜN	0272-5151205	BURDUR		HANDE YANILMAZ	0216-6801620	MARDİN	
SULTANDAĞI		BURDUR	0248-2331956	KAZASKER		ÖZLEM İNAN	0482-2124134
ŞUHUT	0272-6564557	OZAN ÇAKIR		SEYHAN KARAMERCAN	0216-4632112	MERSİN	
AHMET ERSOYOL	0272-7183429	KAAN REMZİ SOLAK	0248-3250220	KURTKÖY		ANAMUR	
AGRI		TEFENNİ	0248-4912903	HALİL ERDEM	0216-3786401	MUZAFFER ANIL CANATAN	0324-8148851
MEMET NURİ KAYA	0472-2159251	SÜLEYMAN HAKAN ERDOĞAN		KÜÇÜKBAKKALKÖY	0216-5762595	SİLİFKE	
AKSARAY		ÇANKIRI		FUSUN GÖK	0216-4891253	FUSUN GÖK	0324-7140096
AKSARAY		ÇANKIRI	0376-2131368	POZCU		SERAP AKALIN	0324-3267724
AHMET TERYAKİ	0382-2125284	OYA YAKIN		TARSUS	0216-4412381	ENGİN PEKTAŞ	0324-6141751
AMASYA		ÇANAKKALE		ENGİN USLU	0216-5183121	MUĞLA	
AMASYA		ÇANAKKALE	0286-2176040	MUĞLA		MUĞLA	
BAYRAM KOÇSOY	0358-2185085	TOLGA ATALAN		VOLKAN KEÇİLIOĞLU	0212-3463401	MİLAS	
MERZİFON		BİGA	0286-3174394	MİLAS			
HÜSEYİN ÖZEN	0358-5138419	MURAT GÖKÇE		MERKEZ	0212-2757688	MARMARİS	
ANKARA		ÇORUM		ZUHAL ÜST	0212-2962049	SERAP DEMİREL	0252-4137740
ANAFARTALAR		SUNGURLU	0364-3110084	MERTER		ORTACA	
LALE POYRAZ	0312-3106017	İBRAHİM GÜLEÇYÜZ		FATİH AKYILDIZ	0212-6378060	SEDAT TAMER	0252-2828650
BAHÇELİEVLER		DENİZLİ		NİŞANTAŞI		ORDU	
MERİH UÇAR	0312-2159636	ÇİVRİL	0258-7131056	ŞENAY VAROL	0212-2314452	ORDU	
BALGAT		ACIPAYAM	0258-5181815	SARIGAZI		MUSTAFA İLGİN ÜÇGÜL	0452-2250198
RESUL KOÇ	0312-8381261	DİYARBAKIR			0216-6226875	ÜNYE	0452-3234223
BAŞKENT		DİYARBAKIR	0412-2287081	SEFAKÖY		ÖMER ALİ GENÇER	
PINAR SEVLEZ YILMAZ	0312-4422035	METİN TİKEN		EYÜP DOĞANAY	0212-5802427	FATSA	
BEYPAZARI		EDİRNE		BANU YÖCELEN	0216-3687760	MEHMET TUĞRUL KARA	0452-4236256
ÇAN KOLAT	0312-7636013	UZUNKÖPRÜ	0284-5132909	SULTANÇİFTLİĞİ		OSMANIYE	
ÇANKAYA	0312-4406039	KEŞAN	0284-7147929	CAFER YILMAZ	0212-5940124	KADIRLI	0328-7171712
SİRİN SU		DENİZ PALAS		SİLİVRİ		RİZE	
ÇUBUK	0312-8379263	ELAZIĞ	0424-2181006	FATMAGÜL ERBAŞ	0212-7290193	RİZE	
ORHAN ATAĞ		ERZİNCAN		TUZLA SANAYİ ŞUBESİ	0216-3948483	SÜLEYMAN YURDUSEVEN	0464-2130025
DIKMEN	0312-4782585	ERZİNCAN	0446-2238432	TAYFUN AKÇAY		SAKARYA	
MURAT HALİT ÜSTÜN	0312-3223834	ERZURUM		ÜKRANIYE	0216-4433164	AKYAZI	
ETLİK		ERZURUM	0442-2357481	YEŞİLKÖY		BİLGE KAĞAN BARBAROS	0264-4182465
HATİCE MELDA TORTUM	0312-3223834	İLKER CERAN		ARZU ALTUN	0212-6638915	SAMSUN	
ETİMESGUT		ESKİŞEHİR		İKTİELLİ	0212-6716071	SAMSUN	
OSMAN ALPER DÜNDAR	0312-2455694	ESKİŞEHİR	0222-2219617	AHU ORBAY	0212-6795460	HALE ÖZTÜRK	0362-5433754
G.O.PAŞA		HÜSEYİN ÇALIŞICI		ZEYTİNBURNU		BAFRA	
ALİ MENEKŞE	0312-4468196	TAŞBAŞI	0222-2206142	ZİVERBEY		GÜL COŞTUM	0362-5433754
GÖLBAŞI		GAZİANTEP		AZİZ HAKAN AYDOĞMUŞ	0216-4186138	ÇARŞAMBA	
AFİFE MELDA İVECAN	0312-8381261	GAZİANTEP	0342-2310024	KAHRAMANMARAŞ		EYÜP ERKAN KÖSEF	0362-8336828
İVEDİK OSB.		NİZİP	0342-5171432	KAHRAMANMARAŞ	0344-2230032	ELLİALTILAR	
ZEKİ ÇAĞLAR DOĞAN	0312-3943772	GÖKMEN UĞUR		AFŞİN		ELİF BAYRAM	0362-2010086
KEÇİÖREN		GİRESUN		KAHRAMANMARAŞ	0344-5114372	VEZİRKÖPRÜ	0362-6461510
AYŞEM ÜSTÜNEL	0312-3811224	GİRESUN	0454-2124040	AZERBAYCAN BULVARI		SİVAS	
KÜÇÜKESAT		AVNİ ÇITLAK		FATİH GÖK	0344-2350825	YENİÇUBUK	
EMEL ÇİNA ÇELİK	0312-4256166	GÜMÜŞHANE		ELBİSTAN		HALİT DENER	0346-6548885
KIZILAY	0312-4352354	GÜMÜŞHANE	0456-2136084	ABBAS ALPTEKİN	0344-4131091	ŞANLIURFA	
LEVENT ÜSTÜN		MURAT KÜÇÜK		KARAMAN		ŞANLIURFA	
MALTEPE	0312-2320092	HATAY	0338-2131551	KARAMAN		ALPER SAFALI	0414-3132840
CAFER ARIK		DÖRT YOL		TAYFUN AKYÖN	0338-2131551	CUMHURİYET CADDESİ	
OSTİM	0312-3852525	YAKUP CAN	0326-7120053	KARS		MEHMET ASLAN	0414-3152330
EMRAH ÖZDEMİR	0312-2319148	İĞDİR		ADEM SALIK	0474-2120335	TEKİRDAĞ	
KURUMSAL		İĞDİR	0476-2276813	KASTAMONU		ÇORLU	
MURAT TOPÇU	0312-3532160	İSPARTA		KASTAMONU		FAZİL ÇEVİK	0282-6526684
SİTELER		ŞARKIKARAĞAÇ	0246-4113968	YÜCEL ARIK	0366-2141419	ÇERKEZKÖY	
SERTAÇ PAZARBAŞ	0312-2707568	YUSUF KAYIM		TAŞKÖPRÜ	0366-4171127	ESRA YALÇIN	0282-7269401
SİNCAN		YALVAÇ	0246-4415093	TOSYA		MALKARA	
HAKAN ATALAY	0312-2707568	İZMİR		TÜLAY CEYLAN	0366-3135590	ZEKAYİ GENÇ	0282-4279283
ŞAŞMAZ		İZMİR		KAYSERİ		HAYRABOLU	
EYÜP SERDAR DIKMEN	0312-2781190	OKAN TUNCEL	0232-5450074	KAYSERİ		HÜSNÜ ÇINAR	0282-3151455
ÜMITKÖY		ALİAGA	0232-6171919	KASTAMONU		SARAY	0282-7687233
SEZİN DENİZ AYMAZ	0312-2361040	CAHİT BOZKURT	0232-8548184	KASTAMONU		TOKAT	
YENİŞEHİR	0312-4333560	AYRANCILAR	0232-4861989	YÜCEL ARIK	0366-2141419	TOKAT	
POLATLI		MUHAMMET ÇUKUR	0232-4838741	TAŞKÖPRÜ		CÜNEYT KARATAŞ	0356-2141563
İBRAHİM ÇAKIROĞLU	0312-6231631	ÇAMDIĞI	0232-2504363	YENİ SANAYİ	0352-6912626	ERBAA	
ANTALYA		HAUK DEMETÖĞLÜ	0232-2641664	DUYGU GÜLER	0352-3363383	FIKRİ EYMİRLİ	0356-7157424
AKDENİZ SANAYİ SİTESİ		GAZİ BULVARI		KIRIKKALE		TURHAL	0356-2751356
BORAN ESER KAVAZ	0242-2215040	ASİL KOLAT	0232-3682105	KIRIKKALE	0318-2244115	SEVGİ ÇAM DOĞAN	
KONYAALTI		HATAY	0232-8327878	KIRŞEHİR		TRABZON	
EBRU YILMAZ	0242-2283314	GÜLEM ÇAN HASIRCI	0232-5450028	KIRŞEHİR		AKÇAABAT	
MANAVGAT		KARABAĞLAR	0232-2641664	KIRŞEHİR	0386-2139014	HANDAN SÜMERKAN	0462-2284445
ORHAN TAŞKIN ÖZCAN	0242-7421925	MUSTAFA BİROĞUL		KIRKLARELİ		UŞAK	
HAL	0242-3397348	KARŞIYAKA	0232-3682105	KIRKLARELİ		UŞAK	
SERİK		ERDEM FERİT BAŞKAYA		KIRKLARELİ	0288-2129521	VURAL LALELİ	0276-2151520
UĞUR BAYTAR	0242-7229503	MENEMEN	0232-8327878	ALPULLU	0288-5121152	BANAZ	
LARA		ÖDEMiŞ	0232-5450028	REŞADİYE SÜT		MEHMET EFE	0276-3153400
SÜLEYMAN KURTAR İLHAN	0242-3163874	PINARBAŞI	0232-4786520	BABAESKİ	0288-5121152	VAN	
KUMLUCA	0242-8890841	GÜLŞAH KÜÇÜKARSLAN		OSMAN TEZCAN	0288-4171127	VAN	
METİN ALTIPARMAK		TORBALI	0232-8555520	LÜLEBURGAZ		KÖKSAL ÇINKILIÇ	0432-2161625
KINIK	0242-8454900	EBRU LEVENT	0232-5112132	CIHAN YIKILMAZ	0288-4171127	YOZGAT	
MELİKE GÜRCÜ YILMAZ		TİRE		KİLİS		YOZGAT	
ARTVİN		HAKAN BİLGİN	0232-5112132	KİLİS	0348-8222208	BOĞAZLIYAN	
ARTVİN		İSTANBUL		KOCAELİ		NAKİ AYDOS	0354-6451122
MEHTAP SARIKAYA	0466-2127025	İSTANBUL	0212-2515880	GEBZE ORGANİZE SANAYİ	0262-7514932	ZONGULDAK	
HOPA		ALTUNİZADE	0216-6513241	TURAN ERDOĞAN		ZONGULDAK	
YÜKSEL YILMAZ	0466-3515948	RAHİME ÖZLEM BAYSAL	0212-5307343	KONYA		YAŞAR ACAR	0372-2531469
AYDIN		AKSARAY	0212-5098484	KONYA		KARADENİZ EREĞLİ	0372-3162940
AYDIN		AYLIN OKUR DANDİN	0212-5427646	ADIL KALFAZADE	0332-3227466	SEVGİ ÇUVALCI	
RÜŞTEM ŞAHİN	0256-2254930	AVCILAR		BÜSAN	0332-3453356	VAN	
İNCİRLİOVA		SADIK ÖZEL	0212-2587980	EROL SARPDERE	0332-5825737	YOZGAT	
MURAT YÜKSEKÜLKÜ	0256-5851926	BAKIRKÖY	0212-2335613	SEYDİŞEHİR	0332-8136272	BOĞAZLIYAN	
BALIKESİR		HATİCE KAÇAR		KEMAL KAVUK	0332-8812082	NAKİ AYDOS	0354-6451122
BALIKESİR		BEŞİKTAŞ	0212-2335613	AKŞEHİR		ZONGULDAK	
BERRİN OKSÜZOĞLU	0266-2458900	RAHŞAN ÖRS	0212-5165450	SEMRA KESİM	0332-8136272	ZONGULDAK	
EDREMIT		ÇAĞLAYAN		BEYŞEHİR	0332-5124950	YAZAR ACAR	0372-2531469
GÖNEN	0266-3735255	ÇEMBERLİTAŞ		ILGIN		KARADENİZ EREĞLİ	0372-3162940
HASAN KIRLI	0266-7631691	MEHMET CEVDET ÇAĞLAR	0212-5165450	KARATAY SANAYİ		SEVGİ ÇUVALCI	
BATMAN				MEHMET TOPRAK	0332-2362021	VAN	
BATMAN						YOZGAT	
MURAT ŞAHİN	0488-2150072					YOZGAT	
BAYBURT						BOĞAZLIYAN	
BAYBURT	0458-2119691					NAKİ AYDOS	0354-6451122
BİLECİK						ZONGULDAK	
BOZÜYÜK						ZONGULDAK	
FERİHAT DEMİRHAN	0228-3140140					YAZAR ACAR	0372-2531469
BOLU						KARADENİZ EREĞLİ	0372-3162940
BOLU						VAN	
SAİD ÇETİNTAŞ	0374-2136263					YOZGAT	

SEANS SALONLARI

ŞEKERYATIRIM-BÖLGE

EGE	
Koordinatör: İlhan ÇETINKAYA	0232-4257027

ŞEKERYATIRIM-ŞUBE

ANKARA	
Müdür: Uğur Özkan ÜLGER	0312-4189075

ŞEKERBANK SEANS SALONLARI

ANKARA

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

İSTANBUL

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

ANTALYA

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

DİĞER

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

KARABÜK

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

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ARAŞTIRMA, DANIŞMANLIK ve KURUMSAL FİNANSMAN GRUP BAŞKANLIĞI

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

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

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

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

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

Hilmi YAVAŞ | Ekonomist
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 313
hyavas@sekeryatirim.com.tr

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

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

PAY SENETLERİ İŞLEMLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

A.Selim BAYCİN | Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 137
abaycin@sekeryatirim.com.tr

Lale FİLİZ | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 256
lfiliz@sekeryatirim.com.tr

VADELİ İŞLEMLER BİRİMİ

Burak CABA | Müdür
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 154
bcaba@sekeryatirim.com.tr

Sevnur CAN | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 255
scan@sekeryatirim.com.tr

B. Cemre AKKAYA | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 154
cakkaya@sekeryatirim.com.tr

ACENTE KOORDİNASYON MÜDÜRLÜĞÜ

Ali ÖCAL | Acente Koordinasyon Müdürü
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 190
aocal@sekeryatirim.com.tr

Nilgün BAYRİ | Kredi Takip Müdürü
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 218
nbayri@sekeryatirim.com.tr

Neslegül SERTTAŞ | Yönetmen Yrd.
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 146
nserttas@sekeryatirim.com.tr

F. Berem ZÜGÜL | Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 322
bzugul@sekeryatirim.com.tr

KALDIRAÇLI İŞLEMLER MÜDÜRLÜĞÜ

Erhan GÜRSOY | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 222
egursoy@sekeryatirim.com.tr

Selin ASLAN | Uzman
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 408
saslan@sekeryatirim.com.tr

SATIŞ MÜDÜRLÜĞÜ

Beril KURT | Satış Müdürü
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 323-324
bkurt@sekeryatirim.com.tr

Volkan YILDIRIM | Yönetmen
Tel: (212) 334 33 33 Dah. 321
vyildirim@sekeryatirim.com.tr

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER MÜDÜRLÜĞÜ

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

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