



GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM DANIŞMANLIĞI ve ARAŞTIRMA BİRİMİ

2014 yılında piyasaları makro görünüm olumsuz bir piyasa dengesi arz etmektedir. 2013 yılı Aralık ayında tahvil alımında azaltıma başlayan FED, 2014 yılında da azaltıma kademeli olarak devam etmektedir. Gedik Araştırma Birimi olarak beklentimiz FED'in çıkış sürecinde, her toplantıda 10 milyar dolar olmak üzere, kademeli azaltıma devam etmesi, 2014 yılı içerisinde tahvil alımının sonlandırılacağı ve FED'in faizleri yükseltmeye başlayacağı yönündedir. Bu süreçte, yüksek olasılıkla, iç piyasamızda da faizler yüksek seyretmeye devam edecektir. Enflasyonda Mayıs – Haziran ayına kadar baz etkisiyle beraber çift haneler görülebilir. Kurdaki sert dalgalanma ve yükselişin gecikmeli etkisinin de enflasyon üzerinde baskı oluşturacağını düşünüyoruz. Bunların sonucu olarak, yoğun siyasi baskı ortamı da göz önünde bulundurulduğunda, iç talepte zayıflama bekliyoruz. Bloomberg ve TCMB tüketici güven endeksleri, yılın ilk yarısında yurt içi büyümenin %1 ila %2 arasına düşebileceğini işaret etmektedir.

Bunun yanı sıra, Ocak ayında 7.3 milyar dolar olması beklenen açık, beklentilerin altında, 6.8 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 61'den yüzde 65'e yükseldi. İç talep azalıyor olsa da Avrupa'daki toparlanma ve TL'nin euro ile dolara karşı değer kaybetmiş olması ihracata destek olmaya devam edecektir. **Bu anlamda aslında 2014 yılı, daha çok ihracat ağırlıklı çalışan sektörlerin yüzünü güldürecek bir yıl olmaya adaydır.** AB ülkelerine yapılan ihracat yıllık yüzde 14 artış gösterirken, toplam ihracatımız içindeki payı da Ocak 2013'teki yüzde 42'den bu yılın ilk ayında yüzde 44'e yükseldi. Kuzey Afrika ve Ortadoğu ülkelerine yapılan ihracat artışı ise yüzde 8 olurken, payı yüzde 29.2'ye geriledi. Böylelikle Avrupa pazarı yeniden önemli hale geliyor.

Dolayısıyla ana baz senaryomuzda yüksek öz varlık karlılığı ve esas faaliyet kar marjına sahip olup, buna ek olarak ihracat ağırlıklı çalışan şirketleri puanladık. Söz konusu puanlamada 2013/12 dönemi **bilançosu açıklanan sanayi şirketlerinin**, toplam satışlar içinde ihracatın oranı için %60 ve öz varlık karlılığı için %25 ve esas faaliyet kar marjı için %15 ağırlıklandırma kullanılmıştır. Puanlamaya göre öne çıkan şirketler aşağıdaki listede verilmiştir.


İhracat Ağırlıklı Puanlama Tablosu

		Net Satış (2012/12)	Net Satış (2013/12)	Ciro Değişimi (%)	Yurt Dışı Satışlar	İhracatın Ciroya Oranı	Özvarlık Karlılığı(%)	Esas Faal. Kar Marjı	Puanlama
EGEEN	Ege Endüstri	155,791,375	174,181,858	11.8%	119,179,230	68%	32%	29%	100.0
AEFES	Anadolu Efes	4,319,725,000	9,195,773,000	112.9%	4,783,467,000	52%	27%	43%	99.6
PRKME	Park Elek. Madencilik	264,887,648	261,013,293	-1.5%	226,524,686	87%	13%	28%	99.2
ISGSY	İş Girişim	124,836,585	282,479,300	126.3%	123,352,866	44%	28%	52%	98.8
ARCLK	Arçelik	10,556,861,000	11,097,711,000	5.1%	7,286,525,000	66%	15%	31%	98.4
ADBGR	Adana Çimento (B)	104,404,629	142,606,909	36.6%	83,623,229	59%	15%	32%	98.0
JANTS	Jantsa Jant Sanayi	141,297,724	161,071,805	14.0%	108,146,207	67%	13%	26%	97.7
CCOLA	Coca Cola İçecek	3,819,302,000	5,186,445,000	35.8%	2,278,575,000	44%	19%	38%	97.3
YUNSA	Yünsa	255,642,497	269,932,278	5.6%	146,226,242	54%	21%	23%	96.9
AKFGY	Akfen Gayrimenkul	32,047,644	41,262,185	28.8%	18,263,221	44%	13%	87%	96.5
MRDIN	Mardin Çimento	201,836,368	198,474,410	-1.7%	76,075,543	38%	22%	34%	96.1
ADANA	Adana Çimento (A)	156,606,943	213,910,364	36.6%	83,623,229	39%	21%	32%	95.7
FROTO	Ford Otosan	9,767,937,257	11,404,912,894	16.8%	7,299,181,116	64%	29%	10%	95.4
KLMSN	Klimasan Klima	158,269,863	250,648,305	58.4%	134,584,629	54%	21%	19%	95.0
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	6,705,274,000	7,037,954,000	5.0%	4,069,041,000	58%	23%	12%	94.6
THYAO	Türk Hava Yolları	14,762,062,246	18,776,784,325	27.2%	15,673,327,671	83%	10%	18%	94.2
ACSEL	Acıselsan Acıpayam Selüloz	5,212,909	9,666,199	85.4%	5,536,712	57%	13%	21%	93.8
GOODY	Good-Year	1,134,707,544	1,100,064,285	-3.1%	652,443,079	59%	16%	16%	93.4
DITAS	Ditaş Doğan	52,301,720	52,269,718	-0.1%	22,836,767	44%	18%	23%	93.1
EGSER	Ege Seramik	225,001,304	252,824,421	12.4%	92,077,792	36%	17%	28%	92.7
TTRAK	Türk Traktör	1,974,013,740	2,175,319,881	10.2%	698,327,376	32%	38%	22%	92.3
ROYAL	Royal Halı	222,496,000	257,204,012	15.6%	139,348,938	54%	9%	28%	91.9
KNFRT	Konfrut Gıda	73,774,685	59,878,375	-18.8%	30,686,657	51%	10%	28%	91.5
COMDO	Componenta Dökümcülük	612,933,966	635,656,586	3.7%	480,868,204	76%	5%	21%	91.1
PARSN	Parsan	155,068,906	154,122,472	-0.6%	114,121,827	74%	3%	25%	90.8
MNDRS	Menderes Tekstil	409,722,402	482,293,700	17.7%	384,818,567	80%	9%	12%	90.4
BAKAB	Bak Ambalaj	190,803,965	197,419,724	3.5%	160,565,820	81%	6%	17%	90.0
CIMSA	Çimsa	857,154,445	953,724,208	11.3%	254,145,521	27%	28%	24%	89.6
KRDMB	Kardemir (B)	176,760,187	189,918,548	7.4%	137,696,280	73%	8%	15%	89.2
MUTLU	Mutlu Akü	438,160,036	447,548,150	2.1%	133,093,248	30%	19%	26%	88.8
TAVHL	TAV Havalimanları	1,863,616,000	2,594,925,000	39.2%	601,254,000	23%	19%	33%	88.5
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	1,883,377,000	2,028,695,000	7.7%	1,462,637,000	72%	10%	9%	88.1
BOSSA	Bossa	362,771,351	371,763,210	2.5%	216,174,400	58%	4%	24%	87.7
BFREN	Bosch Fren Sistemleri	65,913,201	68,540,927	4.0%	19,552,333	29%	20%	21%	87.3
CEMTS	Çemtaş	196,223,794	221,873,065	13.1%	126,397,132	57%	8%	16%	86.9
PGSUS	Pegasus	1,919,446,126	2,404,060,243	25.2%	1,096,836,854	46%	8%	19%	86.5


İhracat Ağırlıklı Puanlama Tablosu

		Net Satış (2012/12)	Net Satış (2013/12)	Ciro Değişimi (%)	Yurt Dışı Satışlar	İhracatın Ciroya Oranı	Özvarlık Karlılığı(%)	Esas Faal. Kar Marjı	Puanlama
AKSA	Aksa	1,625,463,000	1,756,402,000	8.1%	613,162,000	35%	13%	16%	86.2
GENTS	Gentaş	164,226,683	195,022,500	18.8%	60,756,889	31%	14%	19%	85.8
OTKAR	Otokar	1,004,492,232	1,401,552,934	39.5%	225,504,622	16%	35%	22%	85.4
KARTN	Kartonsan	207,177,784	224,216,211	8.2%	67,426,077	30%	14%	18%	85.0
ULKER	Ülker Bisküvi	2,343,232,826	2,748,370,545	17.3%	557,937,303	20%	17%	23%	84.6
ATPET	Atlantik Petrol Ürünleri	14,812,431	18,915,813	27.7%	13,332,813	70%	1%	17%	84.2
SANEL	Sanel Mühendislik	47,178,968	35,459,042	-24.8%	6,955,115	20%	16%	24%	83.9
DESA	Desa Deri	181,110,537	183,149,412	1.1%	102,864,819	56%	-5%	37%	83.5
SAHOL	Sabancı Holding	7,088,379,000	9,560,895,000	34.9%	1,611,396,000	17%	10%	97%	83.1
ASELS	Aselsan	1,632,896,367	2,171,425,296	33.0%	398,126,535	18%	15%	26%	82.7
IZOCM	İzocam	318,292,484	339,116,356	6.5%	59,960,208	18%	18%	24%	82.3
ASUZU	Anadolu Isuzu	537,302,213	645,057,510	20.1%	104,015,426	16%	54%	16%	81.9
ANACM	Anadolu Cam	1,459,349,809	1,522,791,496	4.3%	574,699,492	38%	9%	16%	81.6
ENKAI	Enka İnşaat	10,297,520,000	12,459,758,000	21.0%	4,049,177,000	32%	10%	17%	81.2
SODA	Soda Sanayii	1,182,484,827	1,403,898,784	18.7%	261,358,464	19%	17%	21%	80.8
FMIZP	F-M İzmit Piston	36,524,031	37,279,294	2.1%	6,817,021	18%	26%	16%	80.4
BUCIM	Bursa Çimento	460,650,632	534,730,286	16.1%	142,926,529	27%	11%	20%	80.0
TCELL	Turkcell	10,507,029,000	11,407,887,000	8.6%	1,331,013,000	12%	16%	38%	79.6
UNYEC	Ünye Çimento	242,748,348	232,488,320	-4.2%	25,350,916	11%	20%	33%	79.3
BRSAN	Borusan Mannesmann	1,426,146,486	1,198,199,713	-16.0%	646,888,773	54%	5%	11%	78.9
KRDMA	Kardemir (A)	355,536,891	382,003,725	7.4%	137,696,280	36%	8%	15%	78.5
EMKEL	Emek Elektrik	41,465,625	59,564,858	43.6%	20,488,030	34%	3%	25%	78.1
ADEL	Adel Kalemcilik	159,613,655	186,099,908	16.6%	10,014,415	5%	35%	48%	77.7
AKCNS	Akçansa	1,055,902,407	1,202,224,568	13.9%	169,572,272	14%	16%	22%	77.3
KCHOL	Koç Holding	65,449,383,000	65,942,213,000	0.8%	17,105,956,000	26%	15%	11%	77.0
SISE	Şişe Cam	5,319,881,130	5,954,193,854	11.9%	1,532,345,567	26%	8%	25%	76.6
SARKY	Sarkuysan	2,366,690,290	2,411,857,861	1.9%	1,018,016,930	42%	8%	4%	76.2
TUPRS	Tüpraş	42,436,908,000	41,078,427,000	-3.2%	7,836,246,000	19%	24%	4%	75.8
ALTIN	Altinyıldız	597,910,275	1,901,596,416	218.0%	72,871,400	4%	123%	38%	75.4
DMSAS	Demisaş Döküm	139,215,695	152,503,990	9.5%	82,660,893	54%	1%	11%	75.0


İhracat Ağırlıklı Puanlama Tablosu

		Net Satış (2012/12)	Net Satış (2013/12)	Ciro Değişimi (%)	Yurt Dışı Satışlar	İhracatın Ciroya Oranı	Özvarlık Karlılığı(%)	Esas Faal. Kar Marjı	Puanlama
KRONT	Kron Telekomünikasyon	7,770,632	9,892,197	27.3%	1,043,795	11%	12%	48%	74.7
LUKSK	Lüks Kadife	21,123,129	27,628,876	30.8%	9,305,225	34%	-2%	32%	74.3
TTKOM	Türk Telekom	12,706,142,000	13,189,966,000	3.8%	532,947,000	4%	24%	48%	73.9
MERKO	Merko Gıda	63,518,399	73,798,054	16.2%	45,097,051	61%	-19%	19%	73.5
ALCAR	Alarko Carrier	353,719,738	370,334,866	4.7%	51,420,078	14%	11%	25%	73.1
PRKAB	Türk Prysmian Kablo	677,424,555	822,448,217	21.4%	279,271,948	34%	7%	11%	72.7
KUTPO	Kütahya Porselen	186,934,027	223,452,987	19.5%	27,611,680	12%	10%	26%	72.4
HEKTS	Hektaş	117,445,535	113,002,194	-3.8%	5,779,325	5%	18%	39%	72.0
NUHCM	Nuh Çimento	897,378,346	963,609,551	7.4%	108,898,118	11%	10%	25%	71.6
KENT	Kent Gıda	583,403,812	584,231,922	0.1%	180,629,525	31%	-5%	29%	71.2
PNSUT	Pınar Süt	727,149,364	809,821,985	11.4%	88,483,191	11%	14%	19%	70.8
SASA	Sasa Polyester	999,978,000	1,090,265,000	9.0%	413,075,000	38%	2%	7%	70.4
DYOB	Dyo Boya	486,265,181	569,403,000	17.1%	39,363,268	7%	12%	34%	70.1
PETKM	Petkim	4,348,910,031	4,158,730,152	-4.4%	1,554,265,064	37%	3%	6%	69.7
EPLAS	Egeplast	118,230,191	143,834,780	21.7%	42,419,627	29%	0%	21%	69.3
MZHLD	Mazhar Zorlu Holding	118,253,013	143,855,471	21.7%	42,419,627	29%	0%	21%	68.9
ASCEL	Asil Çelik	527,117,184	518,156,056	-1.7%	120,034,222	23%	7%	13%	68.5
BSOKE	Batisöke Çimento	80,597,357	106,986,727	32.7%	16,754,599	16%	5%	26%	68.1
HURGZ	Hürriyet Gzt.	830,402,405	805,574,612	-3.0%	219,469,513	27%	-9%	36%	67.8
BAKAN	Bakanlar Medya	5,439,213	9,390,810	72.7%	1,465,733	16%	6%	22%	67.4
CELHA	Çelik Halat	121,234,845	131,941,746	8.8%	43,012,033	33%	-2%	16%	67.0
FENIS	Feniş Alüminyum	123,570,822	79,219,782	-35.9%	37,145,499	47%	-18%	14%	66.6
BRKSN	Berkosan Yalıtım	24,244,681	25,028,673	3.2%	10,053,084	40%	-16%	17%	66.2
SAYAS	Say Reklamcılık	36,447,043	42,952,182	17.8%	4,441,894	10%	10%	20%	65.9
TKFEN	Tekfen Holding	3,948,737,000	3,846,036,000	-2.6%	1,711,415,000	44%	-3%	3%	65.5
EREGL	Ereğli Demir Çelik	9,570,396,709	9,780,751,418	2.2%	972,018,844	10%	11%	19%	65.1
MCTAS	MCT Danışmanlık	15,261,395	15,180,452	-0.5%	726,284	5%	12%	31%	64.7
IZMDC	İzmir Demir Çelik	1,654,759,775	1,719,972,421	3.9%	1,013,129,381	59%	-25%	1%	64.3
ALKIM	Alkim Kimya	209,526,859	226,926,258	8.3%	16,913,823	7%	10%	24%	63.9
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	291,562,394	445,085,493	52.7%	5,111,287	1%	27%	22%	63.6


İhracat Ağırlıklı Puanlama Tablosu

		Net Satış (2012/12)	Net Satış (2013/12)	Ciro Değişimi (%)	Yurt Dışı Satışlar	İhracatın Ciroya Oranı	Özvarlık Karlılığı(%)	Esas Faal. Kar Marjı	Puanlama
BTCIM	Batı Çimento	378,467,785	491,424,727	29.8%	40,369,704	8%	9%	23%	63.2
KAREL	Karel Elektronik	169,939,046	182,490,811	7.4%	12,418,163	7%	9%	25%	62.8
ASLAN	Aslan Çimento	137,728,955	170,708,958	23.9%	2,353,130	1%	13%	33%	62.4
BOYNR	Boyrer Mağazacılık	935,090,980	1,415,659,238	51.4%	204,815	0%	19%	38%	62.0
BOLUC	Bolu Çimento	200,979,155	255,823,940	27.3%	515,527	0%	19%	29%	61.6
KRDMD	Kardemir (D)	1,154,369,195	1,240,302,608	7.4%	137,696,280	11%	8%	15%	61.3
HZNDR	Haznedar Refrakter	76,446,172	80,879,861	5.8%	3,102,314	4%	14%	19%	60.9
DOHOL	Doğan Holding	3,066,640,000	3,301,327,000	7.7%	391,304,000	12%	-1%	26%	60.5
VKING	Viking Kağıt	100,671,900	112,717,328	12.0%	33,449,798	30%	-184%	21%	60.1
BAGFS	Bagfaş	363,872,449	330,373,888	-9.2%	64,747,585	20%	1%	10%	59.7
OYLUM	Oylum Sınai Yat.	5,266,568	7,889,899	49.8%	3,889,610	49%	-30%	-20%	59.3
AYGAZ	Aygaz	5,586,059,000	6,004,984,000	7.5%	611,454,000	10%	9%	10%	59.0
CMENT	Çimentaş	597,122,000	676,503,000	13.3%	55,048,000	8%	4%	21%	58.6
YATAS	Yataş	186,850,941	216,258,003	15.7%	9,223,639	4%	3%	41%	58.2
TUKAS	Tukaş	117,256,640	137,370,364	17.2%	42,567,891	31%	-101%	14%	57.8
KRATL	Karakaş Atlantis	451,677,788	853,051,524	88.9%	92,441,660	11%	8%	2%	57.4
KRSTL	Kristal Kola	21,836,283	48,203,386	120.7%	4,139,231	9%	4%	18%	57.0
DERIM	Derimod	132,576,325	172,664,491	30.2%	2,832,154	2%	7%	28%	56.7
PLASP	Plaspak Kimya	54,973,951	57,046,120	3.8%	9,679,164	17%	1%	4%	56.3
PETUN	Pınar Et Ve Un	416,443,481	479,294,192	15.1%	10,017,524	2%	11%	17%	55.9
BASCM	Baştaş Başkent Çimento	236,428,673	268,520,707	13.6%	1,804,795	1%	11%	24%	55.5
KONYA	Konya Çimento	235,758,598	284,390,086	20.6%	2,108,768	1%	11%	21%	55.1
OLMIP	Olmuksan-IP	417,189,424	444,602,640	6.6%	22,408,965	5%	7%	18%	54.7
SKPLC	Şeker Piliç	401,772,270	62,748,470	-84.4%	12,851,192	20%	0%	-16%	54.4
NETAS	Netaş Telekom.	550,164,740	631,485,722	14.8%	83,753,403	13%	1%	10%	54.0
KERVIT	Kerevit Gıda	232,073,572	264,498,705	14.0%	17,467,420	7%	0%	28%	53.6
IHEVA	İhlas Ev Aletleri	101,540,360	108,097,245	6.5%	19,210,250	18%	-14%	17%	53.2
DYHOL	Doğan Yayın Hol.	2,460,323,000	2,523,573,000	2.6%	292,415,000	12%	-18%	26%	52.8
TATGD	Tat Gıda	747,187,894	793,174,592	6.2%	46,015,942	6%	1%	21%	52.4
AKGUV	Akdeniz Güvenlik	175,465,935	211,905,515	20.8%	928,703	0%	18%	10%	52.1


İhracat Ağırlıklı Puanlama Tablosu

		Net Satış (2012/12)	Net Satış (2013/12)	Ciro Değişimi (%)	Yurt Dışı Satışlar	İhracatın Ciroya Oranı	Özvarlık Karlılığı(%)	Esas Faal. Kar Marjı	Puanlama
EKIZ	Ekiz Yağ Sanayii	52,571,031	28,054,146	-46.6%	6,472,202	23%	-84%	14%	51.7
PINSU	Pınar Su	99,691,742	109,914,474	10.3%	7,872,693	7%	-12%	41%	51.3
DESPC	Despec Bilgisayar	129,485,381	141,404,625	9.2%	264,275	0%	18%	11%	50.9
OZBAL	Özbal Çelik Boru	101,119,958	127,095,428	25.7%	28,366,743	22%	-89%	14%	50.5
PIMAS	Pimaş	172,683,194	171,726,876	-0.6%	16,775,895	10%	-2%	20%	50.1
TMPOL	Temapol	22,816,367	23,972,866	5.1%	1,313,715	5%	2%	20%	49.8
ARENA	Arena Bilgisayar	905,029,562	1,007,367,019	11.3%	26,089,149	3%	12%	7%	49.4
KRTEK	Karsu Tekstil	122,715,665	102,340,957	-16.6%	18,930,368	18%	-25%	11%	49.0
BRKO	Birko Mensucat	136,703,495	146,443,980	7.1%	17,137,878	12%	-7%	13%	48.6
CLKHO	CLK Holding	14,754,478	90,886,808	516.0%	2,103,468	2%	7%	13%	48.2
PKART	Plastikkart	65,450,022	63,566,153	-2.9%	2,262,215	4%	6%	11%	47.8
IHYAY	İhlas Yayın Holding	152,967,183	170,580,498	11.5%	18,866,137	11%	-5%	12%	47.5
AKSEN	Aksa Enerji	1,840,637,761	1,785,968,095	-3.0%	223,760,416	13%	-13%	12%	47.1
VANGD	Vanet Gıda	6,759,329	6,872,249	1.7%	493,680	7%	4%	-9%	46.7
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	4,902,072,823	5,238,018,212	6.9%	25,559,209	0%	11%	8%	46.3
KAPLM	Kaplamin	93,291,883	92,823,554	-0.5%	8,014,350	9%	-7%	14%	45.9
PTOFS	OMV Petrol Ofisi	20,202,160,000	24,979,295,000	23.6%	1,554,473,000	6%	1%	4%	45.5
BLCYT	Bilici Yatırım	31,348,258	36,529,858	16.5%	330,165	1%	6%	14%	45.2
ALKA	Alkim Kağıt	122,392,346	116,486,824	-4.8%	3,913,308	3%	4%	9%	44.8
ORMA	Orma Orman Mahsülleri	114,188,159	136,227,518	19.3%	24,536,470	18%	-49%	-12%	44.4
RODRG	Rodrigo Tekstil	8,704,196	7,656,284	-12.0%	430,005	6%	-12%	17%	44.0
AKPAZ	Akyürek Tüketim	538,149,324	642,647,434	19.4%	6,513,404	1%	2%	7%	43.6
IHGZT	İhlas Gazetecilik	75,946,848	81,715,889	7.6%	2,154,497	3%	1%	2%	43.2
MERIT	Merit Turizm	1,220,186	5,399,059	342.5%	-	0%	39%	86%	42.9
TKURU	Taze Kuru Gıda	199,502	501,608	151.4%	4,287	1%	-28%	31%	42.5
LOGO	Logo Yazılım	46,162,637	70,731,277	53.2%	-	0%	33%	88%	42.1
DENG	Denge Yatırım Holding	8,400	910,074	10734.2%	-	0%	27%	979%	41.7
EGGUB	Ege Gübre	197,532,411	201,193,933	1.9%	1,837,885	1%	-7%	18%	41.3
AKMGY	Akmerkez GMYO	73,558,271	81,415,469	10.7%	-	0%	31%	71%	40.9
KOZAL	Koza Altın	1,043,145,000	929,414,000	-10.9%	-	0%	29%	61%	40.6


İhracat Ağırlıklı Puanlama Tablosu

		Net Satış (2012/12)	Net Satış (2013/12)	Ciro Değişimi (%)	Yurt Dışı Satışlar	İhracatın Ciroya Oranı	Özvarlık Karlılığı(%)	Esas Faal. Kar Marjı	Puanlama
METRO	Metro Holding	851,909,922	914,505,640	7.3%	26,527,417	3%	-3%	6%	40.2
ALGYO	Alarko GMYO	15,310,975	32,208,298	110.4%	-	0%	22%	94%	39.8
ANELT	Anel Telekom	41,705,672	33,719,193	-19.1%	925,610	3%	-44%	17%	39.4
SAMAT	Saray Matbaacılık	61,949,680	109,670,135	77.0%	641,233	1%	-1%	8%	39.0
BRMEN	Birlik Mensucat	12,713,516	12,028,277	-5.4%	20,032	0%	-14%	21%	38.6
BURVA	Burçelik Vana	6,704,575	6,180,134	-7.8%	90,089	1%	-46%	16%	38.3
YBTAS	Yibitaş Yozgat İşçi Birl.	79,856,827	82,794,329	3.7%	-	0%	21%	32%	37.9
KSTUR	Kuştur Kuşadası Turizm	13,154,563	16,484,087	25.3%	-	0%	19%	37%	37.5
BRISA	Brisa	1,424,003,474	1,489,491,658	4.6%	-	0%	25%	26%	37.1
MAKTK	Makina Takım	34,635,101	36,710,358	6.0%	113,419	0%	0%	-9%	36.7
EMNIS	Eminiş Ambalaj	43,757,109	43,647,176	-0.3%	2,244,481	5%	-282%	-4%	36.3
NIBAS	Niğbaş Niğde Beton	23,985,032	17,044,475	-28.9%	52,199	0%	-3%	3%	36.0
PAGYO	Panora GMYO	48,840,186	53,034,582	8.6%	-	0%	12%	77%	35.6
EKGYO	Emlak Konut GMYO	1,004,577,000	2,331,138,000	132.1%	-	0%	13%	44%	35.2
INTEM	İntema	535,571,936	603,042,217	12.6%	457,784	0%	-10%	10%	34.8
BIMAS	Bim Mağazalar	9,906,367,000	11,848,841,000	19.6%	-	0%	41%	16%	34.4
TKNSA	Teknosa İç ve Dış Ticaret	2,333,376,000	2,957,274,000	26.7%	-	0%	22%	19%	34.0
KUYAS	Kuyumcukent GMYO	112,324,636	75,810,035	-32.5%	-	0%	13%	29%	33.7
OZGYO	Özderici GMYO	182,638	19,213,121	10419.8%	-	0%	10%	51%	33.3
ISGYO	İş GMYO	117,716,838	371,164,150	215.3%	-	0%	10%	39%	32.9
LINK	Link Bilgisayar	3,038,147	5,457,503	79.6%	-	0%	8%	80%	32.5
ODAS	Odaş Elektrik	174,565,999	599,703,614	243.5%	-	0%	71%	8%	32.1
RYGYO	Reysaş GMYO	55,798,419	64,293,816	15.2%	-	0%	7%	64%	31.8
BISAS	Bisaş Tekstil	10,802,991	12,570,690	16.4%	-	0%	14%	20%	31.4
DGZTE	Doğan Gazetecilik	201,975,674	202,728,177	0.4%	-	0%	8%	36%	31.0
BIZIM	Bizim Mağazaları	1,973,854,398	2,246,842,473	13.8%	-	0%	29%	9%	30.6
PKENT	Petrokent Turizm	30,622,219	30,941,613	1.0%	-	0%	13%	21%	30.2
DOAS	Doğuş Otomotiv	5,132,341,000	6,602,663,000	28.6%	-	0%	20%	11%	29.8
DOBUR	Doğan Burda	101,497,199	100,693,772	-0.8%	-	0%	7%	41%	29.5
AFMAS	AFM Film	100,623,955	108,852,051	8.2%	-	0%	13%	20%	29.1


İhracat Ağırlıklı Puanlama Tablosu

		Net Satış (2012/12)	Net Satış (2013/12)	Ciro Değişimi (%)	Yurt Dışı Satışlar	İhracatın Ciroya Oranı	Özvarlık Karlılığı(%)	Esas Faal. Kar Marjı	Puanlama
SONME	Sönmez Filament	2,130,108	2,873,776	34.9%	-	0%	5%	59%	28.7
HLGYO	Halk GMYO	26,806,641	58,513,850	118.3%	-	0%	4%	79%	28.3
DGGYO	Doğuş GMYO	14,372,623	15,775,892	9.8%	-	0%	4%	85%	27.9
ATAGY	Ata G.M.Y.O.	52,265,750	185,860	-99.6%	-	0%	3%	88%	27.5
SNPAM	Sönmez Pamuklu	24,388,382	24,504,020	0.5%	-	0%	8%	27%	27.2
VKGYO	Vakıf GMYO	8,600,018	6,759,315	-21.4%	-	0%	2%	96%	26.8
AKSGY	Akiş GMYO	182,075,664	70,957,837	-61.0%	-	0%	3%	59%	26.4
ERBOS	Erbosan	184,915,886	212,074,072	14.7%	-	0%	14%	14%	26.0
TRKCM	Trakya Cam	1,034,085,608	1,488,093,721	43.9%	-	0%	5%	28%	25.6
YGYO	Yeşil GMYO	148,890,747	450,263,685	202.4%	-	0%	15%	8%	25.2
MAALT	Marmaris Altinyunus	13,003,363	6,468,248	-50.3%	-	0%	2%	42%	24.9
UYUM	Uyum Gıda	335,097,026	390,562,068	16.6%	-	0%	5%	25%	24.5
TEKTU	Tek-Art Turizm	11,519,575	16,479,315	43.1%	-	0%	1%	42%	24.1
BMEKS	Bimeks	494,531,423	696,576,045	40.9%	-	0%	9%	17%	23.7
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	36,175,691,397	68,468,729,808	89.3%	-	0%	14%	1%	23.3
IDGYO	İdealist GMYO	986,352	54,781	-94.4%	-	0%	-4%	100%	22.9
AVTUR	Avrasya Petrol ve Tur.	1,378,393	2,020,184	46.6%	-	0%	0%	41%	22.6
AGYO	Atakule GMYO	7,076,073	6,998,442	-1.1%	-	0%	-3%	64%	22.2
AVGYO	Avrasya GMYO	317,725,603	189,344,936	-40.4%	-	0%	11%	6%	21.8
KLGYO	Kiler GMYO	98,358,086	64,624,773	-34.3%	-	0%	-4%	63%	21.4
ORGE	Orge Enerji Elektrik	15,141,507	20,868,956	37.8%	-	0%	8%	15%	21.0
AYCES	Altinyunus Çeşme	20,527,443	22,888,132	11.5%	-	0%	-1%	36%	20.6
AKSUE	Aksu Enerji	2,776,995	2,282,315	-17.8%	-	0%	-6%	62%	20.3
AKFEN	Akfen Holding	90,878,000	111,446,000	22.6%	-	0%	-5%	59%	19.9
ETILR	Etiler Gıda	8,519,628	2,419,180	-71.6%	-	0%	-8%	64%	19.5
SODSN	Sodaş Sodyum San.	20,196,874	20,498,929	1.5%	-	0%	7%	15%	19.1
GDKGS	Gedik Girişim	61,843,707	1,514,327	-97.6%	-	0%	-1%	29%	18.7
CMBTN	Çimbeton	121,741,430	145,921,958	19.9%	-	0%	8%	10%	18.3
SAFGY	Saf GMYO	15,334,057	8,418,515	-45.1%	-	0%	-10%	79%	18.0
PEGYO	Pera GMYO	18,297,686	13,602,337	-25.7%	-	0%	-3%	33%	17.6


İhracat Ağırlıklı Puanlama Tablosu

		Net Satış (2012/12)	Net Satış (2013/12)	Ciro Değişimi (%)	Yurt Dışı Satışlar	İhracatın Ciroya Oranı	Özvarlık Karlılığı(%)	Esas Faal. Kar Marjı	Puanlama
VERUS	Verusa Holding	59,447,155	42,574,496	-28.4%	-	0%	8%	6%	17.2
FLAP	Flap Kongre Toplantı Hiz.	30,485,352	20,952,201	-31.3%	-	0%	3%	17%	16.8
TSGYO	TSKB GMYO	17,793,946	17,476,184	-1.8%	-	0%	-13%	70%	16.4
AFYON	Afyon Çimento	41,145,702	55,698,750	35.4%	-	0%	5%	12%	16.0
KORDS	Kordsa Global	1,491,915,645	1,546,095,338	3.6%	-	0%	4%	11%	15.7
INFO	İnfo Yatırım	703,407,892	161,240,505	-77.1%	-	0%	6%	4%	15.3
SANKO	Sanko Pazarlama	619,355,755	622,075,848	0.4%	-	0%	7%	2%	14.9
NUGYO	Nurol GMYO	4,505,868	8,386,949	86.1%	-	0%	-33%	47%	14.5
YAPRK	Yaprak Süt ve Besi Çift.	7,235,971	7,734,733	6.9%	-	0%	1%	15%	14.1
EDIP	Edip Gayrimenkul	86,781,765	41,061,496	-52.7%	-	0%	-196%	51%	13.7
OSMEN	Osmanlı Menkul	708,436,992	1,090,439,537	53.9%	-	0%	5%	1%	13.4
PRZMA	Prizma Pres Matbaacılık	12,004,082	11,499,427	-4.2%	-	0%	1%	10%	13.0
CARFA	Carrefoursa(A)	1,530,751,960	1,367,985,620	-10.6%	-	0%	-12%	24%	12.6
CARFB	Carrefoursa(B)	1,020,501,307	1,232,548,156	20.8%	-	0%	-12%	24%	12.2
USAK	Uşak Seramik	115,743,068	145,161,329	25.4%	-	0%	-4%	18%	11.8
GRNYO	Garanti Yat. Ort.	139,929,636	112,308,024	-19.7%	-	0%	3%	3%	11.4
DENCM	Denizli Cam	49,317,767	55,150,890	11.8%	-	0%	-3%	15%	11.1
ISYAT	İş B Tipi Yat. Ort.	769,839,500	397,266,388	-48.4%	-	0%	2%	2%	10.7
METUR	Metemtur Otelcilik	6,426,425	470,298	-92.7%	-	0%	0%	10%	10.3
EMBYO	Euro B Tipi Yat.Ort.	190,686,726	307,867,341	61.5%	-	0%	1%	0%	9.9
AKENR	Ak Enerji	801,981,352	771,028,564	-3.9%	-	0%	-15%	19%	9.5
MEPET	Metro Petrol ve Tesisleri	232,874,015	247,333,140	6.2%	-	0%	0%	3%	9.1
EUKYO	Euro Kapital Yat. Ort.	183,517,304	205,349,385	11.9%	-	0%	1%	1%	8.8
ULAS	Ulaşlar Turizm Yat.	3,189,297	4,513,069	41.5%	-	0%	-11%	16%	8.4
ARFYO	Alternatif Yat.Ort.	958,729,275	1,054,406,508	10.0%	-	0%	0%	0%	8.0
ETYAT	Euro Trend Yat.Ort.	192,635,433	208,516,113	8.2%	-	0%	0%	0%	7.6
DOĞUB	Doğusan	1,530,442	1,489,889	-2.6%	-	0%	-8%	13%	7.2
AYES	Ayes Akdeniz Yapı	117,214,502	136,760,330	16.7%	-	0%	-2%	4%	6.8
DZGYO	Deniz G.M.Y.O.	16,132,963	44,497,585	175.8%	-	0%	-1%	-1%	6.5
AYEN	Ayen Enerji	193,962,272	368,923,309	90.2%	-	0%	-22%	16%	6.1


İhracat Ağırlıklı Puanlama Tablosu

		Net Satış (2012/12)	Net Satış (2013/12)	Ciro Değişimi (%)	Yurt Dışı Satışlar	İhracatın Ciroya Oranı	Özvarlık Karlılığı(%)	Esas Faal. Kar Marjı	Puanlama
EGLYO	Egeli&Co Girişim	46,442,870	9,138,394	-80.3%	-	0%	-1%	-1%	5.7
IHMAD	İhlas Madencilik	751,028	797,492	6.2%	-	0%	-1%	-5%	5.3
GDKYO	Gedik Yat. Ort.	127,625,741	1,414,535,587	1008.3%	-	0%	-3%	0%	4.9
YAYLA	Yayla Enerji	11,675,387	13,281,798	13.8%	-	0%	-3%	-6%	4.5
ATLAS	Atlas Yat. Ort.	256,681,144	59,206,165	-76.9%	-	0%	-9%	0%	4.2
ECBYO	Eczacıbaşı Yat. Ort.	225,651,265	103,067,970	-54.3%	-	0%	-8%	-2%	3.8
YKGYO	Yapı Kredi Koray GMYO	26,069,488	35,093,458	34.6%	-	0%	-56%	11%	3.4
VKBYO	Vakıf B Tipi Yat. Ort.	56,002,158	88,885,493	58.7%	-	0%	-11%	0%	3.0
FNSYO	Finans Yat. Ort.	114,092,592	225,370,636	97.5%	-	0%	-11%	-1%	2.6
MIPAZ	Milpa	12,105,578	5,216,245	-56.9%	-	0%	-9%	-8%	2.2
MRTGG	Mert Gıda	5,028,161	5,456,337	8.5%	-	0%	-65%	7%	1.9
COSMO	Cosmos Yatırım Holding	20,580,517	27,810,164	35.1%	-	0%	-24%	1%	1.5
OYAYO	Oyak Yat.Ort.	61,695,116	87,451,288	41.7%	-	0%	-18%	-1%	1.1
TCHOL	Tacirler Yat. Holding	8,859,561	3,201,350	-63.9%	-	0%	-21%	-19%	0.7
TACTR	Taç Tarım Ürünleri	3,445,508	2,996,785	-13.0%	-	0%	-22%	-35%	0.3
FVORI	Favori Dinlenme Yer.	11,556,151	3,991,545	-65.5%	-	0%	-49%	-104%	-



Gedik Yatırım Menkul Değerler

Murat Tanrıöver

Genel Müdür Yardımcısı

Yaşar Erdinç

Genel Müdür Danışmanı

Gökhan Mısırlıoğlu

Müdür

gmisirlioglu@gedik.com

0 212 356 16 74

Hikmet Erdinç

Müdür Yardımcısı

herdinc@gedik.com

0 212 356 16 72

Araştırma

Ozan Sayın

Metal Ana Sanayii, GYO, Ulaştırma, Tekstil&Deri

osayin@gedik.com

0 212 356 16 52 *118

Emin Tay

Gıda, Teknoloji Perakendeciliği, Otomotiv, Holdingler

etay@gedik.com

0 212 356 16 52 *115

Ceren Bakçay

Gıda&İçecek, Kimyasallar, Cam, Holdingler

cbakcay@gedik.com

0 212 356 16 52 *116

Ali Erkan Tanacıoğlu

FX Piyasaları, Lastik, Boya, Çimento

atanacioglu@gedik.com

0 212 356 16 52 *113

Erol Gürcan

Bankalar, Bilişim&Teknoloji, İletişim, Turizm, Ambalaj

egurcan@gedik.com

0 212 356 16 52 *117

Ekonomi ve Strateji

İbrahim Aksoy

Baş Ekonomist

iaksoy@gedik.com

0 212 281 73 80

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.