



Sanayi Şirketleri 2Ç16 Kar Tahminleri

25 Temmuz 2016

Genel Yatırım Tavsiyesi

Finans Dışı Şirketler: Havacılık sektörü ortalama kar artışını aşağı çekiyor...

Takip ettiğimiz sanayi şirketlerinin net karlarının – Havacılık sektörü şirketleri hariç tutulduğunda - 2Ç16'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %13 artacağını tahmin ediyoruz. Yılın ikinci çeyreğinde de düşük seyreden tüketici güveni ve belirsizliğe rağmen şirketlerin yüksek kar artışı açıklayacaklarını tahmin ediyoruz. Diğer taraftan zayıf geçen turizm sektörü, Avrupa ile Türkiye'de yaşanan terör olayları ve kur farkı giderleri nedeniyle havacılık sektörünün zayıf sonuçlar açıklaması muhtemel. Havacılık sektörünü de dahil ettiğimizde toplam net karların ortalama %22 düşeceğini tahmin ediyoruz.

Satış gelirlerinin yıllık bazda %7 artmasını, FAVÖK'ün ise ortalama %4 daralacağını tahmin ediyoruz. Havacılık sektörünü hariç tuttuğumuzda ise FAVÖK'ün ortalama %3 artacağını tahmin ediyoruz.

Otomotiv, beyaz eşya, GYO ve teknoloji perakendecilerinin 2Ç16'da FAVÖK büyümesi bakımından öne çıkan sektörler olacağını tahmin ediyoruz. Hisse bazında ise **ARCLK, EKGYO, FROTO, ISGYO, KRDM, LOGO, TKFEN, TOASO, TRGYO ve VESTL**'in hem FAVÖK hem de net kar artışı bakımından dikkat çekici performans sergilemesini bekliyoruz.

Tablo 1: Araştırma kapsamımızdaki sanayi şirketleri için 2Ç16 tahminlerimiz

| TLmn | 2Ç16T | 2Ç15 | Yıllık Değ. | 1Ç16 | Çeyreksel Değ. |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|
| FAVÖK | 8,136 | 8,437 | -4% | 6,273 | 30% |
| Çimento | 344 | 355 | -3% | 214 | 61% |
| Beyaz Eşya | 679 | 543 | 25% | 621 | 9% |
| Gıda Perakendecileri | 393 | 360 | 9% | 384 | 3% |
| Elektronik Perakendecileri | 34 | 26 | 30% | 35 | -4% |
| Otomotiv | 866 | 715 | 21% | 738 | 17% |
| Traktör | 125 | 113 | 11% | 126 | 0% |
| GYO | 429 | 213 | 102% | 205 | 109% |
| Demir&Çelik | 596 | 727 | -18% | 323 | 85% |
| Havacılık | 748 | 1,264 | -41% | 116 | 545% |
| Telekom | 2,380 | 2,340 | 2% | 2,228 | 7% |
| Enerji | 113 | 141 | -20% | 110 | 3% |
| Petrol Ürünleri | 822 | 1,075 | -24% | 398 | 106% |
| Taahhüt | 589 | 553 | 6% | 756 | -22% |
| Yazılım | 19 | 13 | 48% | 20 | -8% |
| Net Kar | 3,812 | 4,900 | -22% | 2,048 | 86% |
| Çimento | 229 | 256 | -11% | 176 | 30% |
| Beyaz Eşya | 651 | 368 | 77% | 263 | 147% |
| Gıda Perakendecileri | 164 | 34 | 376% | 138 | 19% |
| Elektronik Perakendecileri | -11 | -12 | -8% | -17 | -34% |
| Otomotiv | 545 | 450 | 21% | 491 | 11% |
| Traktör | 75 | 68 | 10% | 80 | -6% |
| GYO | 484 | 168 | 189% | 372 | 30% |
| Demir&Çelik | 325 | 436 | -25% | 164 | 98% |
| Havacılık | -732 | 865 | -185% | -1,381 | -47% |
| Telekom | 914 | 1,048 | -13% | 971 | -6% |
| Enerji | 13 | 42 | -69% | 8 | 57% |
| Petrol Ürünleri | 625 | 710 | -12% | 79 | 693% |
| Taahhüt | 515 | 456 | 13% | 689 | -25% |
| Yazılım | 15 | 11 | 35% | 15 | -5% |

Kaynak: BIST, Yatırım Finansman

Yatırım Finansman
Araştırma Bölümü
arastirma@yf.com.tr
+90 212 334 9835

2Ç16'da Türkiye'de hafif araç talebi zorlu piyasa şartlarına rağmen %4 oranında artış kaydetti. İhracat tarafında satış adetlerin %22 artarken TL'deki yıllık değer kaybı satış geliri artışına katkıda bulundu. Bu nedenle 2Ç16'da özellikle ihracat tarafı güçlü olan **Tofaş** ve **Ford Otosan**'ın iyi sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz. Diğer taraftan **Doğuş Otomotiv**, TL'deki volatileden olumlu etkilenen şirketler arasında yer almıyor.

2Ç16 **gıda perakendecileri** için zor bir çeyrek oldu. Gıda fiyatlarında düşüş eğilimi şirketlerin benzer mağaza satış büyüme rakamlarını olumsuz etkileyebilir. Buna karşılık, satın alma fiyatları ile raf fiyatları arasındaki zaman farkından dolayı sektör karlılığında bir miktar iyileşme yaşanabilir. **Gıda dışı perakendeciler** de TL'deki yüksek oynaklık ve zayıf tüketici güveni nedeniyle zor bir çeyrek geçirdiler. Buna rağmen, düşük baz etkisi ve telekom ürünlerine artan talebin etkisiyle FAVÖK'lerde iyileşmenin devam edeceğini tahmin ediyoruz.

2Ç16 **havayolları** şirketleri için şartların daha da zorlaştığı bir çeyrek oldu. Hem yurtiçinde hem de yurtdışındaki terör olayları Avrupalı havayolu şirketlerini etkilediği gibi Türkiye'deki şirketleri de etkiledi. Buna ek olarak Türkiye'de turizm sektörünün zayıflığı ve koltuk kapasitelerinin artmaya devam etmesi uçak doluluk oranlarını olumsuz etkiledi. Bu nedenlerle bu sektördeki tüm oyuncuların oldukça zayıf finansal sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Mart-Mayıs dönemindeki güçlü fiyat trendi göz önünde bulundurulduğunda 2Ç16'nın **demir-çelik** sektörü oyuncuları için bir önceki çeyreğe göre güçlü bir çeyrek olmasını bekliyoruz. **Kardemir**'in geçen yılın aynı dönemindeki operasyonel karlılığındaki düşük bazı sebebiyle 2Ç16'da FAVÖK rakamında yıllık bazda büyüme yakalamasını bekliyoruz.

2Ç16'da **çimento üreticileri** performansları arasında bölgesel talep ve fiyat ortamındaki farklılıklar belirginleşiyor. Marmara bölgesine yakın faaliyet gösteren üreticilerin performanslarında büyüme beklenirken **Adana** ve **Mardin**'in karlılığının güney bölgelerde kapasite fazlası probleminin etkisiyle baskı altında kalmaya devam etmesini bekliyoruz. **Bolu**'nun devreye giren yeni kapasitesi sayesinde yıllık bazda en yüksek FAVÖK büyümesini gösteren üretici olması beklenmektedir.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları arasında 2Ç16'da projelerinden yoğun teslimler gerçekleştiren **Emlak Konut GYO**, **İş GYO** ve **Torunlar GYO'nun** net kar performanslarında güçlü büyümeler beklenmektedir.

Tüpraş için 2Ç16'da orta destilatlardaki zayıf fiyatlama ve yıllık bazda daralma gösteren Akdeniz rafineri marjının etkisiyle operasyonel performansta yıllık bazda gerileme öngörüyoruz. Nitekim Fuel-oil Dönüşüm projesinin devreye girmesiyle üretimde orta destilatların ağırlığı artış göstermiş ve Şirket bu ürünlerdeki fiyat dalgalanmalarına daha duyarlı hale gelmiştir.

Tekfen Holding'in 2Ç16'da gübre fiyat -maliyet makasındaki daha cazip seviye ve düşük marjlı projelerin tamamlanmasıyla bekleyen iş yükünde optimizasyon sağlanması ile güçlü operasyonel sonuçlar açıklaması beklenmektedir. Diğer taraftan **Enka İnşaat**'ın 2Ç16'da operasyonel karlılığın Rusya gayrimenkul sektöründe zayıflık ve taahhüt segmentinde gerileyen portföy sebebiyle baskı altında kalmaya devam etmesi beklenmektedir.

Tablo 2: Araştırma kapsamımızda yer alan sanayi şirketler için 2Ç16 tahminleri

| mn TL Sembol | Şirket İsmi | Net Satışlar | | | | | FAVÖK | | | | | Net Kar | | | | |
|--------------------------|-------------------------------|---------------|---------------|-----------|---------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|--------------|------------|
| | | 2Ç16T | 2Ç15 | Y/Y Δ | 1Ç16 | Ç/Ç Δ | 2Ç16T | 2Ç15 | Y/Y Δ | 1Ç16 | Ç/Ç Δ | 2Ç16T | 2Ç15 | Y/Y Δ | 1Ç16 | Ç/Ç Δ |
| ADCIM | Adana Çimento | 109 | 121 | -10% | 87 | 25% | 32 | 42 | -23% | 20 | 62% | 32 | 45 | -30% | 37 | -14% |
| AKCNS | Akcansa | 430 | 411 | 5% | 329 | 31% | 133 | 131 | 2% | 82 | 62% | 84 | 79 | 6% | 69 | 22% |
| AKSEN | Aksa Enerji | 813 | 503 | 62% | 726 | 12% | 113 | 141 | -20% | 110 | 3% | 13 | 42 | -69% | 8 | 57% |
| ARCLK | Arcelik | 3,836 | 3,355 | 14% | 3,527 | 9% | 423 | 336 | 26% | 375 | 13% | 587 | 326 | 80% | 156 | 277% |
| BIMAS | Bim Birlesik Magazalar | 5,047 | 4,351 | 16% | 4,811 | 5% | 242 | 218 | 11% | 243 | 0% | 156 | 150 | 4% | 162 | -4% |
| BIZIM | Bizim Toptan Satis Magazalari | 701 | 640 | 10% | 639 | 10% | 19 | 17 | 10% | 19 | -1% | 3 | 4 | -21% | 4 | -19% |
| BOLUC | Bolu Çimento | 136 | 110 | 24% | 86 | 58% | 48 | 41 | 16% | 25 | 93% | 32 | 31 | 3% | 16 | 103% |
| BMEKS | Bimeks Bilgi Islem | 417 | 397 | 5% | 402 | 4% | 22 | 17 | 33% | 23 | -4% | -1 | 0 | a.d. | 1 | a.d. |
| CIMSA | Cimsa | 329 | 329 | 0% | 254 | 30% | 120 | 125 | -4% | 82 | 47% | 74 | 87 | -15% | 47 | 56% |
| DOAS | Dogus Otomotiv | 3,101 | 2,794 | 11% | 2,252 | 38% | 124 | 112 | 10% | 92 | 35% | 66 | 82 | -20% | 47 | 41% |
| EKGYO | Emlak G.M.Y.O. | 826 | 253 | 226% | 129 | 542% | 255 | 112 | 128% | 72 | 254% | 335 | 144 | 133% | 177 | 90% |
| ENKAI | Enka Insaat | 2,790 | 3,164 | -12% | 2,660 | 5% | 478 | 493 | -3% | 580 | -18% | 438 | 427 | 3% | 540 | -19% |
| EREGL | Eregli Demir Celik | 2,681 | 3,170 | -15% | 2,577 | 4% | 494 | 652 | -24% | 304 | 62% | 290 | 442 | -34% | 164 | 77% |
| FROTO | Ford Otosan | 4,659 | 3,962 | 18% | 4,185 | 11% | 391 | 324 | 21% | 362 | 8% | 231 | 174 | 32% | 203 | 14% |
| HLGYO | Halk G.M.Y.O. | 20 | 19 | 7% | 19 | 6% | 13 | 14 | -9% | 12 | 4% | 12 | 13 | -4% | 11 | 16% |
| ISGYO | Is G.M.Y.O. | 198 | 38 | 418% | 52 | 281% | 56 | 21 | 163% | 40 | 41% | 63 | 15 | 312% | 50 | 26% |
| KARDM | Kardemir | 631 | 635 | -1% | 503 | 26% | 102 | 75 | 35% | 18 | 451% | 35 | -6 | a.d. | 0 | 14984% |
| LOGO | Logo Yazilim | 38 | 28 | 35% | 36 | 4% | 19 | 13 | 48% | 20 | -8% | 15 | 11 | 35% | 15 | -5% |
| MGROS | Migros | 2,594 | 2,295 | 13% | 2,411 | 8% | 132 | 124 | 7% | 122 | 9% | 5 | -119 | a.d. | -28 | a.d. |
| MRDIN | Mardin Çimento | 36 | 49 | -27% | 25 | 40% | 12 | 16 | -28% | 5 | 130% | 7 | 13 | -51% | 6 | 4% |
| PGSUS | Pegasus Hava Tasimaciligi | 869 | 834 | 4% | 691 | 26% | -27 | 34 | a.d. | -118 | a.d. | -100 | 35 | a.d. | -190 | a.d. |
| TAVHL | Tav Havalimanlari | 884 | 827 | 7% | 750 | 18% | 381 | 419 | -9% | 265 | 44% | 183 | 168 | 9% | 47 | 285% |
| TCELL | Turkcell | 3,375 | 3,093 | 9% | 3,223 | 5% | 1,076 | 991 | 9% | 992 | 8% | 577 | 712 | -19% | 563 | 2% |
| THYAO | Turk Hava Yollari | 7,171 | 6,846 | 5% | 6,431 | 12% | 394 | 811 | -51% | -31 | a.d. | -814 | 662 | a.d. | -1,238 | a.d. |
| TKFEN | Tekfen Holding | 1,061 | 949 | 12% | 1,373 | -23% | 111 | 60 | 84% | 176 | -37% | 77 | 29 | 165% | 149 | -48% |
| TKNSA | Teknosa | 825 | 723 | 14% | 775 | 6% | 12 | 9 | 23% | 12 | -6% | -10 | -12 | a.d. | -18 | a.d. |
| TOASO | Tofas Otomobil Fab. | 3,726 | 2,550 | 46% | 2,716 | 37% | 350 | 279 | 25% | 284 | 23% | 248 | 193 | 28% | 240 | 3% |
| TUPRS | Tupras | 8,732 | 10,601 | -18% | 6,191 | 41% | 822 | 1,075 | -24% | 398 | 106% | 625 | 710 | -12% | 79 | 693% |
| TRGYO | Torunlar G.M.Y.O. | 206 | 114 | 80% | 130 | 59% | 105 | 66 | 60% | 81 | 30% | 74 | -4 | a.d. | 134 | -45% |
| TTKOM | Turk Telekom | 3,847 | 3,526 | 9% | 3,801 | 1% | 1,304 | 1,348 | -3% | 1,236 | 6% | 338 | 335 | 1% | 408 | -17% |
| TTRAK | Turk Traktor | 878 | 798 | 10% | 886 | -1% | 125 | 113 | 11% | 126 | 0% | 75 | 68 | 10% | 80 | -6% |
| VESTL | Vestel | 2,349 | 1,930 | 22% | 2,248 | 5% | 256 | 208 | 23% | 246 | 4% | 64 | 42 | 55% | 108 | -40% |
| Sanayi Şirketleri | | 63,315 | 59,418 | 7% | 54,926 | 15% | 8,136 | 8,437 | -4% | 6,273 | 30% | 3,812 | 4,900 | -22% | 2,048 | 86% |

* Rakamlar, Adana Çimento'nun tamamı için yapılan tahminleri göstermektedir.

** Rakamlar, Kardemir'in tamamı için yapılan tahminleri yansıtmaktadır.

*** TAVHL için düzeltilmiş rakamları ifade etmektedir.

Tablo 3: Araştırma kapsamımızda yer alan sanayi şirketler için 1H16 tahminleri

| mn TL | | Net Satışlar | | | FAVÖK | | | Net Kar | | |
|--------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|-----------|---------------|---------------|------------|--------------|--------------|-------------|
| Sembol | Şirket İsmi | 20161Y | 20151Y | Y/Y Δ | 20161Y | 20151Y | Y/Y Δ | 20161Y | 20151Y | Y/Y Δ |
| ADCIM | Adana Çimento | 196 | 217 | -10% | 52 | 73 | -29% | 69 | 79 | -13% |
| AKCNS | Akcansa | 759 | 710 | 7% | 215 | 210 | 3% | 153 | 146 | 5% |
| AKSEN | Aksa Enerji | 1,539 | 856 | 80% | 223 | 228 | -2% | 21 | -55 | a.d. |
| ARCLK | Arcelik | 7,363 | 6,222 | 18% | 798 | 591 | 35% | 743 | 468 | 59% |
| BIMAS | Bim Birlesik Magazalar | 9,858 | 8,445 | 17% | 485 | 405 | 20% | 318 | 273 | 17% |
| BIZIM | Bizim Toptan Satis Magazalari | 1,340 | 1,185 | 13% | 38 | 30 | 26% | 6 | 4 | 60% |
| BOLUC | Bolu Çimento | 222 | 174 | 27% | 73 | 61 | 19% | 48 | 50 | -4% |
| BMEKS | Bimeks Bilgi Islem | 820 | 797 | 3% | 45 | 35 | 29% | -1 | 2 | a.d. |
| CIMSA | Cimsa | 583 | 564 | 3% | 201 | 182 | 10% | 122 | 130 | -6% |
| DOAS | Dogus Otomotiv | 5,354 | 4,969 | 8% | 216 | 259 | -17% | 113 | 215 | -47% |
| EKGYO | Emlak G.M.Y.O. | 954 | 444 | 115% | 327 | 187 | 75% | 512 | 282 | 82% |
| ENKAI | Enka Insaat | 5,450 | 6,311 | -14% | 1,057 | 1,021 | 4% | 978 | 851 | 15% |
| EREGL | Eregli Demir Celik | 5,258 | 6,066 | -13% | 798 | 1,261 | -37% | 454 | 779 | -42% |
| FROTO | Ford Otosan | 8,844 | 7,526 | 18% | 754 | 631 | 19% | 434 | 407 | 7% |
| HLGYO | Halk G.M.Y.O. | 40 | 35 | 13% | 25 | 25 | -1% | 23 | 23 | -1% |
| ISGYO | Is G.M.Y.O. | 250 | 73 | 241% | 96 | 41 | 134% | 114 | 21 | 437% |
| KARDM | Kardemir | 1,134 | 1,111 | 2% | 120 | 109 | 10% | 35 | -93 | a.d. |
| LOGO | Logo Yazilim | 74 | 54 | 36% | 39 | 27 | 47% | 30 | 21 | 41% |
| MGROS | Migros | 5,005 | 4,369 | 15% | 254 | 242 | 5% | -23 | -111 | a.d. |
| MRDIN | Mardin Çimento | 61 | 76 | -20% | 17 | 21 | -18% | 13 | 18 | -28% |
| PGSUS | Pegasus Hava Tasimaciligi | 1,560 | 1,417 | 10% | -145 | -19 | a.d. | -290 | -39 | a.d. |
| TAVHL | Tav Havalimanlari | 1,634 | 1,456 | 12% | 646 | 636 | 2% | 230 | 253 | -9% |
| TCELL | Turkcell | 6,598 | 6,071 | 9% | 2,068 | 1,917 | 8% | 1,140 | 854 | 33% |
| THYAO | Turk Hava Yollari | 13,602 | 12,303 | 11% | 363 | 1,226 | -70% | -2,052 | 1,035 | a.d. |
| TKFEN | Tekfen Holding | 2,434 | 2,040 | 19% | 287 | 127 | 125% | 226 | 113 | 100% |
| TKNSA | Teknosa | 1,599 | 1,389 | 15% | 24 | 20 | 20% | -28 | -22 | a.d. |
| TOASO | Tofas Otomobil Fab. | 6,442 | 4,681 | 38% | 634 | 540 | 18% | 488 | 399 | 22% |
| TUPRS | Tupras | 14,923 | 17,549 | -15% | 1,220 | 1,475 | -17% | 704 | 985 | -29% |
| TRGYO | Torunlar G.M.Y.O. | 336 | 215 | 56% | 185 | 123 | 50% | 208 | -159 | a.d. |
| TTKOM | Turk Telekom | 7,648 | 6,960 | 10% | 2,540 | 2,671 | -5% | 745 | 362 | 106% |
| TTRAK | Turk Traktor | 1,764 | 1,491 | 18% | 251 | 189 | 32% | 156 | 112 | 38% |
| VESTL | Vestel | 4,597 | 3,738 | 23% | 503 | 406 | 24% | 172 | -32 | a.d. |
| Sanayi Şirketleri | | 118,241 | 109,516 | 8% | 14,409 | 14,950 | -4% | 5,860 | 7,372 | -21% |

* Rakamlar, Adana Çimento'nun tamamı için yapılan tahminleri göstermektedir.

** Rakamlar, Kardemir'in tamamı için yapılan tahminleri yansıtmaktadır.

*** TAVHL için düzeltilmiş rakamları ifade etmektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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 e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratılabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

| | | | |
|----------------|-------------|--------------------------|---------------------|
| Hakan Tezcan | Koordinatör | hakan.tezcan@yf.com.tr | +90 (212) 317 68 16 |
| Levent Durusoy | Koordinatör | levent.durusoy@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 33 |

Araştırma Bölümü

| | | | |
|-----------------|--------------|------------------------|---------------------|
| M. Akif Daşiran | Vekil Müdür | akif.dasiran@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 39 |
| Can Uz | Başekonomist | can.uz@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 37 |

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

| | | | |
|------------------|---------------|--------------------------|---------------------|
| Dr. Nuri Sevgen | Müdür | nuri.sevgen@yf.com.tr | +90 (212) 317 68 62 |
| Göksel Tekiner | Müdür Yrd. | goksel.tekiner@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 44 |
| Kemal Ozan Sayın | Kıdemli Uzman | ozan.sayin@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 70 |
| Kamer Külek | Uzman Yrd. | kamer.kulek@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 47 |

Kurumsal Finansman Bölümü

| | | | |
|-----------------|-------|---------------------------|---------------------|
| Pervin Bakankuş | Müdür | pervin.bakankus@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 61 |
|-----------------|-------|---------------------------|---------------------|

Hizmet Noktalarımız

| | | | |
|----------------|---------------------|----------|---------------------|
| Genel Müdürlük | +90 (212) 317 69 00 | Merkez | +90 (212) 263 00 24 |
| Antalya | +90 (242) 243 02 01 | Ankara | +90 (312) 417 30 46 |
| Fındıklı | +90 (212) 334 98 00 | Bursa | +90 (224) 224 47 47 |
| Çiftelavuzlar | +90 (216) 302 88 00 | İzmir | +90 (232) 441 80 72 |
| Samsun | +90 (362) 431 46 71 | Bakırköy | +90 (212) 543 05 04 |