

Son Beş Yıl Temettü Verimliliği Ortalaması Yüksek Olan Şirketler

Kitabi tanımlamayla temettü, bir diğer adıyla kâr payı bir şirketin yıllık faaliyeti süresince elde ettiği net dönem kârı üzerinden (yasal karşılıklar çıkarıldıktan sonraki dağıtılabilir kâr) şirket ortaklarının pay alma hakkıdır.

Bir şirket kurmanın ya da şirkete ortak olmanın en önemli gerekçesi kâr elde etmektir. Hiç kimse zarar etmek niyetiyle parasını riske atmak istemeyecektir. Temelde kâr etme amacıyla kurulan her şirketin ödenmiş bir sermayesi vardır. Kabaca sermayenin tamamı bir kişiye aitse şahıs şirketi, birden fazla kişiye aitse ortaklık olarak tanımlanabilir. Bu minvalde bir şirketin hisse senedini almak, o şirketin sermayesinden paya sahip olmak yani şirketin ortağı olmak anlamına gelir.

Şirketlerin elde ettiği kâr şirket sahibine/ortaklara ait olduğundan; ortakların bu kârdan, şirket sermayesindeki payları oranında yararlanma hakkı vardır. İşte bir ortağın bu şekilde şirketin toplam kârından payına düşen kısmına temettü adı veriliyor.

Örneğin, A şirketinin %10'luk ortağı olduğumuzu, şirketin de 2021 yılı sonunda elde ettiği dağıtılabilir kârının 10.000 TL olduğunu varsayalım. Ortaklık oranımız %10 olduğu için alacağımız temettü tutarı $10.000 * \%10 = 1.000$ TL olacaktır. Ortaklık oranımız, elimizdeki şirket toplam hisse adedinin şirketin toplam sermayesi içindeki payını göstermektedir. Yani bir şirketin toplam sermayesi 100.000 TL ya da diğer bir deyişle şirkete ait toplam 100.000 adet pay bulunmaktayken, bizim elimizde şirkete ait 10.000 adet pay bulunması durumunda ortaklık oranımız $10.000 / 100.000 = \%10$ olacaktır.

Zaman zaman "Pay (Hisse) Başına Temettü" kavramı da kullanılabilir. Burada oluşan tek farklılık yukarıda bahsettiğimiz tüm hesaplamaların toplam rakamlar üzerinden değil de tek bir pay için yapılan hesaplamalar üzerinden ifade edilmesidir. Aynı, örnek üzerinden devam edecek olursak; Toplam 10.000 TL dağıtılabilir kârı ve toplam 100.000 TL sermayesi (ya da 100.000 adet hissesi) olan bir şirketin hisse başına dağıtılabilir kârı $10.000 / 100.000 = 0,10$ TL olacaktır. Yani, tüm ortaklar ellerindeki her bir hisse için 0,10 TL temettü alacaklardır. Elimizde 10.000 adet şirket hissesi bulunması durumunda alacağımız temettü de $0,10 * 10.000 = 1.000$ TL olacaktır.

Kâr dağıtımını nakit olarak ya da bedelsiz sermaye artırımına dahil edilerek karşılığında yeni hisse olarak dağıtılabilir. Aynı zamanda her iki yöntem bir arada kullanılarak da kâr dağıtımını gerçekleştirilebilir.

Kâr Dağıtım Süreci Nasıl İşler?

- Yıl sonu finansal tablolarının yayınlanmasıyla, şirketin dağıtabilecek kârının olup olmadığı görülür.
- Yılın kârla kapanması durumunda, finansal sonuçların yayınlanmasından bir süre sonra şirket yönetim kurulu tarafından dağıtılabilir kârın ne şekilde değerlendirileceğine yönelik bir teklif yapılır.
- Yılın kâr yerine zararla kapanması durumunda, genellikle, ilgili döneme ait bir kâr dağıtımını söz konusu olmamaktadır.
- Yönetim Kurulu'nun kâr payına ilişkin yaptığı teklifi gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul'da görüşülür ve karara bağlanır.
- Kâr payı dağıtımını nakden ya da hisse olarak karar verilen tarihte peşin ya da taksitli olarak ödenir.

Temettü Oranı ve Temettü Verimliliği Nedir?

“Temettü ödemesiyle, portföyde bir değişiklik olmuyorsa; temettü neden ve kim için önemli?” sorusunun yanıtına geçmeden önce sıklıkla karıştırılan 2 kavrama daha açıklık getirelim:

Temettü oranı, şirketin kâr payı olarak dağıttığı toplam tutarın ilgili dönemde elde edilen toplam kârın yüzde kaçına karşılık geldiğini göstermektedir: “Dağıtılan Temettü Tutarı / İlgili Yıla Ait Toplam Net Kâr” formülüyle hesaplanır.

Temettü verimi, şirketin piyasa değerine kıyasla ne kadar temettü dağıttığını ya da hisse başına alınan temettünün hisse fiyatına ne kadarına karşılık geldiğini göstermektedir: $(\text{Dağıtılan Temettü Tutarı} / \text{Piyasa Değeri}) * 100$ veya $(\text{Hisse Başına Temettü} / \text{Hisse Fiyatı}) * 100$ formülü ile hesaplanır.

Temettü performansı hangi tip yatırımcılar için önemli?

Toparlamak gerekirse, yukarıdaki örneklerden de anlaşılacağı gibi temettü ödemesi aslında yatırımcıların/ortakların cebine bedavadan para ya da hisse koymak anlamına gelmemektedir. Kısa vadede yapılan teknik ayarlamalar göz önüne alındığında portföy değişikliğinde hiçbir değişiklik meydana gelmediği görülmektedir. Hatta dağıtılan temettünün hisse senedi fiyatından çıkarılması ve çıkarılan tutarın içinde %15 kâr payı stopajının da bulunması nedeniyle, kısa vadeli yatırımcı açısından spekülasyon getiriler dışında bir getirinin olmayacağını söyleyebiliriz. Bundan dolayı, temettü verimi yüksek ve her yıl düzenli temettü veren şirketlere kısa vadede yatırım yapılmasının çok sağlıklı ya da uygun bir tercih olduğunu düşünmüyoruz. Diğer taraftan, uzun vadeli yatırım açısından temettü büyük bir önem arz etmektedir. Zira, uzun vadeli yatırımcı açısından %10 temettü verimliliği olan bir şirkete yatırılan tutar yaklaşık 10 yıl içinde temettü olarak geri alınmaktadır. İstikrarlı ve yüksek verimlilikle temettü ödeyen bir şirketin hisselerinin de normal koşullar altında ağırlıklı olarak yukarı yönlü bir seyir izlemesi bekleneceğinden; temettü gelirinin yanı sıra, hisse fiyatında görülecek fiyat artışından da kazanım elde edileceğini unutmamak gerekir.

Sonuç olarak, uzun vadeli yatırım açısından temettünün son derece önemli bir konu olmakla birlikte tek başına yeterli bir kriter olmadığına da altını çizmek gerekir. Bundan dolayı, uzun vadeli yatırım açısından “Ben bu şirkete ortak olur muyum?” ya da “Neden bu şirkete ortak olayım?” gibi temel ve basit sorulara yanıt arayarak seçici olunmasının gerektiğini de ifade edelim. Ayrıca, Bazı şirketler elde ettikleri kârın belirli bir bölümünü temettü olarak dağıtmayı, bazı şirketler ise çeşitli nedenlerle (yapılacak yatırımlar için kaynak yaratmak ya da özsermayeyi güçlendirmek gibi) dağıtmayarak şirket bünyesinde tutmayı da tercih edebilirler. Özellikle hızlı büyüme döneminde olan şirketlerin genellikle kârı dağıtmak yerine şirket içinde tutmayı tercih ettiği bilinmektedir. Bundan dolayı, doğru hisse tercihleriyle, uzun vadede temettü gelirden bağımsız olarak da önemli kazanımlar elde etmek mümkündür.

Çalışmanın Amacı:

Borsa İstanbul’da işlem gören şirketlerin 2021/12 dönemine ait finansal sonuçları ocak ayı sonuna doğru açıklanmaya başlayacak. Şirketlerin 2021 yılı net kâr rakamlarının belirli olmaya başlaması ile birlikte 2022 yılında dağıtabilecekleri temettülere ilişkin beklentiler de ön plana çıkacak. Şirketlerin yıllık kâr rakamlarının belirlenmesinin ardından olağan genel kurullarının gerçekleştirildiği mart – haziran döneminde temettü potansiyeli bulunan / yüksek olan şirket paylarının görece daha pozitif bir seyir izlediği önceki yıllarda görülmektedir. Ayrıca 20 Aralık’ta açıklanan TL’yi özendirme paketi kapsamında temettü stopaj oranının %15’den %10’a düşürülmesi de temettü verimliliği yüksek olan şirketlere olan ilgiyi artırabilir. Bu nedenle önümüzdeki günlerde sıklıkla telaffuz edilecek olan temettü konusunu ele almaya ve yıllar itibarıyla temettü verimliliği güçlü seyreden şirketlere ilişkin bir çalışma yapmaya karar verdik. Çalışmamızda son 5 yıllık temettü verimlilikleri ve temettü ödeme alışkanlıkları dikkate alınmıştır. **2017 – 2021 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde en az 4 defa temettü ödemesi yapan şirketler** ile **son 5 yıldaki ortalama temettü verimliliği %5 olan şirketler** çalışmamızda seçilmiştir. Her ne kadar temettü verimliliği belirli dönemlerde ön plana çıksa da son aylarda hisse senetlerinin genelinde yaşanan sert yükselişler nedeniyle temettü verimliliği yüksek de olsa bazı hisselerle temkinli yaklaşmak gerektiğini düşünüyoruz. Bu nedenle aşağıdaki tablolarda temettü verimliliğine ilave olarak şirketlerin özvarlık karlılıkları ve PD/DD rasyolarının son 5 yıl ortalamalarını ve cari değerlerini paylaştık. Özvarlık kârlılığındaki gelişim dikkate alınmak kaydıyla PD/DD rasyosunda cari değerlerin ortalama değerlerden çok fazla uzaklaşması durumunda çok daha hassas analizlere ihtiyaç olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Son Beş Yıl Temettü Verimliliği Ortalaması Yüksek Olan Şirketler

HİSSE KODU	Hisse adı	2011-2021 Temettü Ödeme Sayısı	2017 - 2021 Temettü Ödeme Sayısı	Son 5 Yıllık Ortalama Temettü Verimi	Son 10 Yıllık Ortalama Temettü Verimi	2021 Yılı Temettü Verimi	Cari Özvarlık Kârlılığı (%)	5 Yıllık Ortalama Özvarlık Kârlılığı (%)	Cari PD/DD	5 Yıllık Ortalama PD/DD
ISYAT	İş Yat. Ort.	11	5	16,11%	17,20%	4,67%	12,99	14,35	2,03	1,11
PSDTC	Pergamon Dış Ticaret	6	5	14,92%	7,86%	3,89%	34,70	34,90	5,51	2,15
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	9	5	11,30%	7,02%	9,05%	56,81	41,01	3,48	2,10
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	6	5	11,16%	6,05%	11,93%	29,44	18,84	2,47	1,21
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	11	5	10,83%	9,09%	6,37%	60,91	38,94	3,15	1,47
AKGRT	Aksigorta	8	4	10,38%	7,46%	13,64%	31,47	37,55	2,74	2,04
EREGL	Ereğli Demir Çelik	11	5	9,69%	8,32%	12,89%	27,44	17,56	2,06	1,25
AKSA	Aksa	11	5	9,52%	8,77%	5,69%	51,47	21,22	4,76	1,72
ALKA	Alkim Kağıt	9	5	8,93%	7,10%	4,84%	27,55	34,26	4,21	2,40
AYGAZ	Aygaz	11	5	8,90%	8,00%	3,32%	25,61	11,93	2,82	1,58
YGGYO	Yeni Gimat GMYO	8	5	8,73%	6,29%	7,67%	7,95	11,29	1,49	0,82
PAGYO	Panora GMYO	8	5	8,68%	7,40%	3,94%	4,35	9,06	0,84	0,49
TLMAN	Trabzon Liman	4	4	8,56%	4,28%	8,16%	44,09	48,60	3,82	2,54
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	11	5	8,31%	7,13%	9,28%	63,20	43,93	8,70	3,76
PETUN	Pınar Et Ve Un	11	5	8,23%	8,39%	6,52%	13,86	12,41	1,11	0,89
ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	11	5	8,19%	5,81%	3,16%	6,46	7,21	1,82	0,71
NUHCM	Nuh Çimento	11	5	8,12%	6,64%	2,54%	31,52	20,06	3,87	1,82
AKMGY	Akmerkez GMYO	10	5	7,75%	7,97%	5,71%	32,89	35,18	7,55	5,01
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	11	5	7,62%	5,45%	8,36%	37,64	32,63	3,19	2,85
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	11	5	7,31%	6,62%	3,54%	6,41	6,06	1,03	0,75
FMIZP	F-M İzmit Piston	11	5	7,14%	5,66%	1,42%	81,68	66,04	28,10	14,32
EGSER	Ege Seramik	10	5	7,02%	7,21%	7,42%	41,28	18,99	2,32	1,18
İNDES	İndeks Bilgisayar	11	5	6,99%	6,17%	3,30%	30,37	37,10	2,75	1,85
AKCNS	Akçansa	11	5	6,91%	6,94%	2,87%	13,89	13,98	2,64	1,96
ENJSA	Enerjisa Enerji	4	4	6,24%	3,12%	8,86%	16,34	14,57	2,23	1,03
TCELL	Turkcell	6	5	6,03%	4,54%	7,61%	23,45	16,22	1,96	1,72
EGEEN	Ege Endüstri	11	5	5,89%	5,28%	3,82%	47,48	51,03	6,98	3,47
FROTO	Ford Otosan	11	5	5,55%	5,20%	4,57%	96,36	55,80	10,01	5,79
SANKO	Sanko Pazarlama	7	5	5,40%	3,48%	1,34%	8,65	10,01	1,90	1,37
JANTS	Jantsa Jant Sanayi	9	5	5,35%	3,69%	0,68%	56,03	34,47	11,77	4,69
TTRAK	Türk Traktör	10	4	5,16%	6,91%	7,59%	101,70	54,12	8,40	5,52
ÇLEBI	Çelebi	8	4	5,05%	4,56%	0,00%	34,56	35,64	7,83	6,77
ALKIM	Alkim Kimya	11	5	5,03%	4,52%	3,10%	35,39	34,11	5,13	3,01
TAVHL	TAV Havalimanları	9	4	5,02%	4,37%	0,00%	0,85	14,05	1,24	1,36

*2021 yılı temettü verimi dağıtılan 2020/12 net kârına göre hesaplanmıştır.

- Çalışmamızda **2017 – 2021 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde en az 4 defa temettü ödemesi yapan şirketler ile son 5 yıldaki ortalama temettü verimliliği %5 olan şirketler** çalışmamızda seçilmiştir. Seçilen şirketlerin son 5 yıllık ortalama özvarlık kârlılıkları ile PD/DD çarpanı ve cari değerleri tablonun sağdaki sütunlarda paylaşılmıştır.
- Tabloda paylaşılan temettü verimlilikleri brüt temettüler üzerinden hesaplanmıştır.
- Belirttiğimiz kriterlere uyan şirketler yukarıdaki tabloda paylaşılmıştır. Temettü verimliliği yüksek olan ve istikrarlı temettü dağıtan şirketleri incelerken, özvarlık kârlılığı gelişimi, çarpanların mevcut durumu, son dönemdeki getirisi ile fiyat hareketleri ve diğer temel analiz bölümleri dikkate alınmalıdır. Yatırım kararı vermeden önce sadece tek bir kriter göze karar vermenin sağlıklı bir analiz ortaya koymayabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.
- Tablodaki sıralama 5 yıllık ortalama temettü verimliliğine göre yapılmıştır.
- Şirketlerin yıllık kâr rakamlarının belirlenmesinin ardından olağan genel kurullarının gerçekleştirildiği mart – haziran döneminde temettü potansiyeli bulunan / yüksek olan şirket paylarının görece daha pozitif bir seyir izlediği önceki yıllarda görülmektedir. Bu nedenle temettü verimliliği ile öne çıkan şirketlerin önümüzdeki süreçte endekse kıyasla daha pozitif bir seyir izlediği görülebilir.
- Temettü verimliliği ile öne çıkan şirketlerin geçmiş yıllardaki hisse performansı ve ocak – haziran döneminde ortaya konan performansları bir sonraki sayfada paylaşılmıştır.

Tarihsel Getiri:

Hisse	Hisse Adı	31.12.2016 - 31.12.2021 Arası Getiri	2017 Yılı Getiri	2018 Yılı Getiri	2019 Yılı Getiri	2020 Yılı Getiri	2021 Yılı Getiri	Yılbaşından Bu Yana Getiri
ISYAT	İş Yat. Ort.	580,8%	14,3%	15,3%	149,3%	118,5%	-5,1%	-2,2%
PSDTC	Pergamon Dış Ticaret	1398,0%	25,3%	133,7%	31,3%	154,7%	53,0%	-2,9%
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	828,9%	-13,9%	41,7%	121,1%	93,8%	77,5%	2,5%
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2091,8%	212,0%	16,0%	70,8%	29,4%	174,0%	5,9%
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2993,2%	113,1%	-3,4%	143,7%	338,6%	40,6%	-7,1%
AKGRT	Aksigorta	644,2%	45,2%	20,7%	94,0%	71,7%	27,6%	-12,9%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	770,8%	109,3%	-22,7%	48,2%	69,5%	114,4%	8,7%
AKSA	Aksa	926,4%	54,5%	-37,8%	106,5%	108,3%	148,1%	2,7%
ALKA	Alkim Kağıt	887,6%	117,5%	-10,5%	55,3%	158,3%	26,5%	2,2%
AYGAZ	Aygaz	185,8%	48,4%	-21,8%	29,1%	20,6%	58,2%	9,8%
YGGYO	Yeni Gimat GMYO	245,5%	5,2%	-3,7%	81,2%	3,8%	81,2%	-2,2%
PAGYO	Panora GMYO	244,3%	22,1%	-5,1%	68,6%	12,5%	56,7%	-1,5%
TLMAN	Trabzon Liman	157,1%	0,0%	-49,7%	55,0%	206,7%	7,4%	1,1%
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	360,7%	37,5%	-45,7%	73,2%	45,6%	144,9%	14,9%
PETUN	Pınar Et Ve Un	177,0%	3,0%	-44,4%	106,7%	163,6%	-11,2%	3,3%
ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	758,3%	37,4%	-28,2%	57,9%	188,0%	91,3%	-1,6%
NUHCM	Nuh Çimento	642,3%	7,5%	-15,0%	71,4%	348,3%	5,8%	-1,7%
AKMGY	Akmerkez GMYO	219,1%	8,3%	-12,2%	64,1%	189,2%	-29,2%	0,8%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	247,4%	76,8%	-23,1%	20,1%	42,5%	49,3%	-2,5%
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	239,6%	60,0%	-34,7%	53,0%	104,3%	4,0%	9,2%
FMIZP	F-M İzmit Piston	1059,7%	6,2%	37,7%	224,5%	162,4%	-6,9%	3,8%
EGSER	Ege Seramik	492,7%	52,1%	-23,4%	25,3%	179,7%	45,1%	5,0%
INDES	İndeks Bilgisayar	333,6%	46,2%	-41,6%	74,2%	103,9%	42,9%	20,5%
AKCNS	Akçansa	83,5%	-12,7%	-28,2%	53,5%	70,6%	11,7%	2,1%
ENJSA	Enerjisa Enerji	162,6%	0,0%	-19,4%	85,7%	57,0%	85,7%	11,7%
TCELL	Turkcell	159,5%	76,2%	-15,3%	17,6%	19,5%	23,8%	5,6%
EGEEN	Ege Endüstri	968,4%	50,3%	14,7%	86,6%	214,6%	5,6%	1,0%
FROTO	Ford Otosan	950,5%	108,0%	-12,0%	51,9%	90,6%	98,3%	7,9%
SANKO	Sanko Pazarlama	565,6%	61,6%	-18,1%	290,1%	28,9%	0,0%	1,5%
JANTS	Jantsa Jant Sanayi	3039,5%	57,2%	-9,6%	125,9%	523,6%	56,8%	2,0%
TTRAK	Türk Traktör	283,6%	7,5%	-50,5%	58,7%	245,3%	31,5%	0,4%
CLEBI	Çelebi	885,4%	69,6%	86,1%	75,0%	86,1%	-4,1%	13,1%
ALKIM	Alkim Kimya	631,3%	42,9%	0,0%	77,9%	140,2%	19,8%	6,5%
TAVHL	TAV Havalimanları	198,2%	67,5%	11,5%	32,7%	-21,6%	53,5%	14,1%
	Hisselerin Getiri Ortalamaları	718,0%	47,5%	-5,8%	80,9%	129,3%	44,3%	3,6%
	BIST-100	137,7%	47,6%	-20,9%	25,4%	29,1%	25,8%	9,5%
	BIST-Tüm	162,1%	46,6%	-21,0%	29,7%	39,6%	24,9%	8,1%

Ocak – Haziran Dönemi Tarihsel Getiri:

Hisse	Hisse Adı	31.12.2016 - 31.12.2021 Arası Getiri	2017 Yılı Ocak - Haziran Dönemi Getiri	2018 Yılı Ocak - Haziran Dönemi Getiri	2019 Yılı Ocak - Haziran Dönemi Getiri	2020 Yılı Ocak - Haziran Dönemi Getiri	2021 Yılı Ocak - Haziran Dönemi Getiri
ISYAT	İş Yat. Ort.	580,8%	-1,2%	1,4%	24,6%	52,0%	-14,4%
PSDTC	Pergamon Dış Ticaret	1398,0%	15,1%	50,1%	0,0%	21,2%	35,2%
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	828,9%	4,4%	20,3%	41,4%	7,4%	27,5%
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2091,8%	59,9%	66,4%	31,2%	-11,7%	40,2%
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2993,2%	33,9%	3,2%	52,7%	43,8%	0,7%
AKGRT	Aksigorta	644,2%	24,6%	30,2%	40,5%	17,6%	-6,4%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	770,8%	33,5%	20,2%	18,8%	-11,0%	46,4%
AKSA	Aksa	926,4%	37,8%	-3,7%	29,3%	-7,9%	16,5%
ALKA	Alkim Kağıt	887,6%	129,0%	-23,0%	1,3%	76,2%	20,8%
AYGAZ	Aygaz	185,8%	46,9%	-16,5%	-10,9%	-11,7%	-0,9%
YGGYO	Yeni Gimat GMYO	245,5%	-3,1%	2,1%	14,2%	0,4%	18,3%
PAGYO	Panora GMYO	244,3%	0,4%	1,4%	11,2%	-3,6%	0,2%
TLMAN	Trabzon Liman	157,1%	0,0%	-31,3%	-2,1%	23,6%	17,6%
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	360,7%	22,1%	-19,7%	9,1%	-4,6%	-6,1%
PETUN	Pınar Et Ve Un	177,0%	3,1%	-13,3%	23,5%	108,1%	-12,0%
ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	758,3%	26,6%	-19,5%	-8,6%	27,6%	41,5%
NUHCM	Nuh Çimento	642,3%	5,9%	6,5%	-15,3%	17,4%	-4,2%
AKMGY	Akmerkez GMYO	219,1%	14,0%	-8,6%	19,6%	19,2%	-34,4%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	247,4%	14,0%	4,3%	-9,7%	5,2%	14,0%
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	239,6%	68,3%	-17,9%	-4,8%	53,9%	-14,7%
FMIZP	F-M İzmit Piston	1059,7%	3,2%	14,3%	0,2%	9,5%	-10,3%
EGSER	Ege Seramik	492,7%	37,0%	-32,8%	-6,8%	25,1%	42,5%
INDES	İndeks Bilgisayar	333,6%	40,6%	-25,3%	13,3%	11,3%	43,8%
AKCNS	Akçansa	83,5%	-4,5%	-10,1%	-4,0%	-17,6%	15,8%
ENJSA	Enerjisa Enerji	162,6%	0,0%	4,2%	13,6%	20,5%	-7,5%
TCELL	Turkcell	159,5%	24,7%	-22,5%	-4,4%	2,6%	0,9%
EGEEN	Ege Endüstri	968,4%	14,5%	3,0%	42,6%	1,3%	-25,7%
FROTO	Ford Otosan	950,5%	36,6%	10,3%	15,9%	-6,5%	42,4%
SANKO	Sanko Pazarlama	565,6%	58,7%	-0,7%	-6,1%	-3,6%	13,3%
JANTS	Jantsa Jant Sanayi	3039,5%	44,1%	-22,2%	3,2%	38,3%	108,3%
TTRAK	Türk Traktör	283,6%	15,8%	-16,9%	-21,4%	25,5%	8,9%
CLEBI	Çelebi	885,4%	23,0%	10,1%	41,7%	-13,8%	56,7%
ALKIM	Alkim Kimya	631,3%	59,6%	-15,0%	15,1%	88,5%	10,9%
TAVHL	TAV Havalimanları	198,2%	28,9%	2,2%	15,7%	-25,3%	12,6%
	Hisselerin Getiri Ortalamaları	718,0%	27,0%	-1,4%	11,3%	16,7%	14,7%
	BIST-100	137,7%	24,8%	-12,7%	-0,7%	-7,8%	-3,8%
	BIST-Tüm	162,1%	24,0%	-12,3%	-0,7%	-4,8%	-3,1%

**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi**

E-Posta : gyd@gedik.com

Adres : Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11,12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel : (0216) 453 00 53

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Üzeyir DOĞAN	Yatırım Danışmanlığı Müdürü	uzeyirdogan@gedik.com
Mesut KURT	Müdür	mkurt@gedik.com
Onurcan BAL	Yatırım Danışmanlığı Müdür Yardımcısı	obal@gedik.com
Eda KARADAĞ	Yatırım Danışmanı	eda.karadag@gedik.com
Betül ASILKAN	Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı	betul.asilkan@gedik.com
Elif KAYA	Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı	ekaya@gedik.com
Yılmaz ALTUN	Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı	yilmaz.altun@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Gedik Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Gedik Yatırım sorumlu değildir.

<p>Genel Müdürlük Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Ofis Park Maltepe No:21/4 Kat:10-11-12 Maltepe/İSTANBUL Tel: (0216) 453 0000 pbx Faks: (0216) 377 1136</p> <p>Adapazarı Şubesi Tiğçılar Mah. Yenıcamı Sok. Dış Kapı No:5 İç Kapı No: 201 Adapazarı- Sakarya Tel: (0264) 279 8389 (pbx) Faks: (0264) 281 0388</p> <p>Antalya Şubesi Tağıl Pazarı Mah. 404 Sok. Hafız Ahmet Bedesteni No: 5 / 29-30 ANTALYA Tel: (0242) 248 3520 (pbx) Faks: (0242) 244 2910</p> <p>Aydın Şubesi Hasanefendi-Ramazan Paşa Mah. İstiklal Cad. Dış Kapı No : 23 İç Kapı No : 1 Efeler/AYDIN Tel: (0256) 999 1787</p> <p>Bakırköy Şubesi Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3 Bakırköy/İSTANBUL Tel:(0212) 660 8525 Faks: (0212) 570 0303</p> <p>Bodrum Şubesi Yokuşbaşı Mah. Kıbrıs Şehitleri Cad. No:19 Bodrum Tel: (0252) 316 3270 (pbx) Faks: (0252) 316 9270</p> <p>Bursa Nilüfer Şubesi Odunluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer / BURSA Tel: (0224) 275 3550 Faks: (0224) 451 7966</p>	<p>Adana Şubesi Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No: 78 Günep Ziyapaşa İş Merkezi Kat :5 No :504 Seyhan/ADANA Tel: (0322) 355 0350 Faks: (0322) 290 3518</p> <p>Alanya Şubesi Şekerhane Mah. Atatürk Cad. 1100 Sok. No: 9 / 206 Alanya / ANTALYA Tel: (0242) 519 2317 (pbx) Faks: (0242) 513 9381</p> <p>Bağdat Caddesi Şubesi Bağdat Cad. Esen Apt. No: 351/5 Şaşkınbakkal/İSTANBUL Tel: (0216) 411 1367 Faks: (0216) 411 2354</p> <p>Batı Atşehir Şubesi Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D: 12-13 Atşehir/İSTANBUL Tel:(0216) 560 3700 Faks: (0216) 688 6786</p> <p>Bandırma Şubesi Dere Mah. Ordu Cad. Kapı No:3 İç Kapı No:2 Bandırma/ BALIKESİR Tel: (0266) 999 10 75</p> <p>Bursa Şubesi İhsaniye Mah. İlknur Sok. No:1D / 8 Nilüfer/BURSA Tel: (0224) 220 5150 Faks: (0224) 220 5099</p> <p>Çorlu Şubesi Zafer Mah. Cumhuriyet Bulvarı Dış Kapı No:9T1 İç Kapı No:114 Çorlu TEKİRDAĞ Tel: (0282) 888 9620</p>
<p>Balıkesir Şubesi Eski Kuyumcular Mah. Anafartalar Cad. Acarlar İş Merkezi Dış Kapı No:23 İç Kapı No:1 Karesi - BALIKESİR (0266) 999 1240</p> <p>Çankaya Şubesi Yıldızevler Mah. 714. Sok. No: 5 / 38 Vizyon Plaza Çankaya/ANKARA Tel: (0312) 438 2700 Faks: (0312) 438 2747</p> <p>Denizli Şubesi Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok. No: 32 Kat: 4 DENİZLİ Tel: (0258) 263 8015 Faks: (0258) 241 9101</p>	<p>Çanakkale Şubesi Kemalpaşa Mah. Şair Ece Ayhan Meydanı Dış Kapı No: 22 Kat: 2 İç Kapı No:2 Merkez / ÇANAKKALE Tel: (0286) 999 1702</p> <p>Çorum Şubesi Yavruturna Mah. 1. Maliye Sok. No: 1 Kat: 4 D: 22 Çorum Tel: (0364) 211 1145 (pbx) Faks: (0364) 201 0563</p> <p>Edirne Şubesi Sabuni Mah. Banka Aralığı Sok. Kardeşler İş Merkezi No:10/19 Merkez/EDİRNE Tel: (0284) 212 4561 Faks: (0284) 213 3778</p> <p>Eskişehir Şubesi Cumhuriyet Mah. Sakarya Cad. Şen Sok. Onur İşhanı No: 1 Kat: 4 ESKİŞEHİR Tel: (0222) 230 0908 Faks: (0222) 220 3702</p>
<p>Elazığ Şubesi Yeni Mah. Gazi Cd. No: 28/3 ELAZIĞ Tel: (0424) 234 5740</p>	<p>Gebze Şubesi Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ Tel: (0262) 642 3400 Faks: (0262) 641 8201</p>
<p>Fethiye Şubesi Babatashi Mah. 774. Sok. No.2 Fethiye / Muğla Tel: (0252) 612 0760 Fax: (0252) 612 3646</p>	<p>Kapalıçarşı Şubesi Kürkçüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıçarşı/İSTANBUL Tel: (0212) 513 4001 Faks: (0212) 527 1686</p>
<p>İzmir Şubesi Cumhuriyet Bulvarı Arpacioğlu Apartmanı No: 139 Kat: 3 Alsancak/İZMİR Tel: (0232) 465 1020 Faks: (0232) 464 6622</p> <p>Karabük Şubesi Bayır Mah. Menderes Cad. Çebioğlu Twin Towers B Blok Dış Kapı No :2 İç Kapı No : 107 Merkez / Karabük Tel: (0370) 502 1590 / 1600 Faks: (0370) 502 1593</p> <p>Kayseri Şubesi Hunat Mah. Postalar Geçidi Sok. Ak Plaza No:1 / 206 Tel: (0352) 222 7826 (pbx)</p>	<p>Karadeniz Ereğli Şubesi Müftü Mah. Züheyra Erel Sok. No:2/1 İcity İş Merkezi Kat: 7 Ereğli/ZONGULDAK Tel: (0372) 329 1000 / 1014 Faks: (0372) 316 6630</p> <p>Kızılay Şubesi Sümer Birinci Sok. No:13 / 3 Demirtepe/ANKARA Tel: (0312) 232 0949 (pbx) Faks: (0312) 231 4627</p>
<p>Konya Şubesi Beyazıt Mah. Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 / 403 Selçuklu / KONYA Tel: (0332) 238 5960 Faks: (0332) 238 5975</p> <p>Malatya Şubesi Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş Merkezi K: 3 No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi / MALATYA Tel: (0422) 325 6267 Faks: (0422) 322 2372</p> <p>Manisa Şubesi Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Mentеш Apt. No: 34/1 MANİSA Tel: (0236) 239 4298 Faks: (0236) 239 4302</p> <p>Nazilli Şubesi Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19 Kat:4 Daire:12 Nazilli / AYDIN Tel: (0256) 314 1598 Faks: (0256) 315 8852</p> <p>Samsun Şubesi Kale Mah. Kaptañağa Sok. No: 18/41 Mecit Turan İş Merkezi İlkadım / SAMSUN Tel: (0362) 431 6343 Faks: (0362) 431 3389</p> <p>Tophane Şubesi Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 34425 Tophane/Karaköy/ İSTANBUL Tel: (0212) 251 6006 Faks: (0212) 293 4903</p> <p>Ümraniye Şubesi İnkılup Mah. Küçüksu Cad. Çeşminaz Sok. NO:2 Daire: 7 Ümraniye / İSTANBUL Tel: (0216) 461 3390 Fax: (0216) 328 1032</p>	<p>Kuşadası Şubesi Türkmen mah. Atatürk Bulvarı Belvü Sitesi C Blok Kat 2 Daire 3 Kuşadası / AYDIN Tel: (0256) 618 4477 Faks: (0256) 618 4491</p> <p>Maltepe Şubesi Bağlarbaşı Mah. Bağdat Caddesi. Gedik İş Merkezi No: 414 Kat: 2 Daire: 22 Maltepe / İSTANBUL Tel: (0216) 399 0042 Faks: (0216) 399 1817</p> <p>Mersin Şubesi Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2 Akdeniz / MERSİN Tel: (0324) 231 2252 / 238 1824</p> <p>Ordu Şubesi Düz Mah. Yıldırım Cad. Dış Kapı No : 4 İç Kapı No : 503 Altınordu / ORDU Tel: (0452) 220 0746 (pbx) Faks: (0452) 220 0750</p> <p>Trabzon Şubesi Kemerkeya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sk. Ustaömeroğlu İş Merkezi No: 9/9 Ortahisar/TRABZON Tel:(0462) 326 0997 Fax:(0462) 326 3867</p> <p>Uşak Şubesi İsmetpaşa Cad. No: 63 K: 2 Mavi Plaza UŞAK Tel: (0276) 227 2744 Faks: (0276) 227 2737</p>