Özvarlık (Özsermaye) Kârlılığı Nedir?

İşletmenin belirli bir tarihteki varlıklarından bütün borçları ödedikten sonra geriye kalan varlıklar işletmenin özsermayesinin karşılığıdır. Buna göre Toplam Aktifler – Toplam Borçlar = Özsermaye (Özvarlık) şeklinde özetlenebilir. Temel olarak özvarlık, işletme kuruluşunda ortaya konan sermaye ile işletme faaliyetleri sonucunda oluşan kâr / zarar kalemlerinden oluşur. İşletme faaliyetleri karla sonuçlanıyorsa özsermaye > sermaye; işletme faaliyetleri zararla sonuçlanıyorsa sermaye > özsermaye; kar ya da zarar yoksa özsermaye = sermaye olarak gerçekleşmektedir. Özvarlık kârlılığı ise, işletme ortaklarının koydukları sermaye karşılığında ne kadar kâr elde ettiklerini, yani her bir birim sermaye karşılığında kaç birim kâr yaratıldığını göstermektedir. Önemli bir gösterge olan özvarlık kârlılığı, yönetim performansı için de kriter teşkil etmektedir. Özvarlık kârlılığı, Net Kâr (Yıllık) / Ortalama Özvarlık formülü ile hesaplanmaktadır.

Özvarlık Kârlılığı Ne İfade Eder?

Belirli istisnalar hariç tutulduğunda her işletme faaliyetlerini sonsuza kadar yürütme amacıyla kurulur ve burada temel amaç sürdürülebilir kâr elde ederek piyasa değerini maksimize edebilmektir. Kuruluş aşamasında ortaya konan sermaye işletmenin özvarlıklarını oluştururken, ilerleyen süreçte faaliyetler sonucunda elde edilen kâr / zarar özvarlık kalemini belirlemektedir. İşletmelerin kuruluş amacı göz önüne alındığında faaliyetler sonucunda kâr elde ederek özvarlıklarını büyütmeleri istenmektedir. Özvarlıkların büyümesini sağlayan temel kalem net kâr rakamı olduğu için, özvarlık kârlılığı şirketin geçmiş dönemlerdeki performansını ve başarısını ortaya koymaktadır. Yüksek ve istikrarlı özvarlık kârlılığına sahip şirketlerin başarılı bir yönetim ve iş modeline sahip oldukları görülmektedir. Güçlü kâr rakamları neticesinde yıllar itibariyle büyüyen özvarlıklar güçlü bir finansal ve mali görünüm ortaya koymaktadır. İstikrarlı ve yüksek özvarlık kârlılığına sahip şirketlerin başarılı bir iş modeline sahip oldukları ve Borsa İstanbul'da diğer şirketlere kıyasla pozitif fiyatlamaya konu oldukları görülmektedir. Böyle şirketlere orta – uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların, geçmiş dönemler göz önünde alındığında Borsa İstanbul Endeksleri'nden daha fazla getiri elde ettikleri görülmektedir. Bu nedenle orta – uzun vadeli yatırım yaparken, özvarlık kârlılığına bakmak yararlı olabilecektir. Elbette ki özvarlık kârlılığı yatırım yapmak için tek kriter olarak ele alınmamalı, hisse seçimi yaparken; şirketin temel yapısı, içinde bulunduğu sektörü, ortaklık yapısını, mali durumunu ve finansal görünümünü incelemek ve buna göre bir karar vermek önem arz etmektedir. Özvarlık kârlılığının bulunması gereken seviyeler ile ilgili genel bir ortalama vermek çok mümkün olmamaktadır. Bu nedenle bir şirketin sahip olduğu özvarlık kârlılığını aynı sektörde yer alan diğer şirketler ile kıyaslamak ve sektör ortalamalarını dikkate almak daha faydalı olacaktır. Yine de burada şirketlerin özvarlık kârlılığına bakarken, şirketlerin özvarlık kârlılığının en azından piyasadaki risksiz faiz oranının üzerine belirli bir risk primi eklemek suretiyle hesaplanan değerin üzerinde olması arzu edilir. Yatırım sürecinde olan şirketlerin kârlılık rakamlarının baskılandığı ve buna bağlı olarak özvarlık kârlılığının gerileme kaydettiği görülmektedir. Burada özvarlık kârlılığındaki gerileme yatırım kaynaklı olmakta ve finansal görünüm açısından olumsuz bir durum teşkil etmemektedir. Yaptığımız çalışmada yatırım sürecinde yer alan ve özvarlık karlılığı gerileyen şirketler yer almamakta olup, bu şirketler ayrıca ele alınmalıdır.

Yaptığımız çalışmada, BIST-Tüm'de yer alan şirketlerin son 5 yıldaki özvarlık kârlılıkları çekilmiş ve ortalaması alınmıştır. Son 5 yıldaki ortalama özvarlık kârlılığının standart sapması ve sharpe oranı hesaplanmıştır. Özvarlık kârlılığı %15'e yakın ve üzerinde olan, sharpe oranı 2'nin üzerinde bulunan ve özvarlık kârlılığı istikrarlı bir seyir izleyen şirketler tespit edilmiştir. Bu şirketler içinden özvarlık kârlılığı yıllar itibariyle güçlü olan, 2022/03 döneminde özvarlık kârlılığı artış kaydeden ve PD/DD çarpanı açısından son 5 yıl ortalamasının altında ya da yakın yer alan şirketler seçilmiş ve şirketlerin tarihsel getirileri aşağıdaki tablolarda sunulmuştur. 2018 yılından itibaren finansal sonuç dönemlerinin sona ermesine bağlı olarak düzenli bir şekilde yayınladığımız ve orta – uzun vadeli bakış açısıyla hazırladığımız özvarlık kârlılığı çalışmasını, açıklanan 2022/03 dönemi finansal sonuçlarına göre güncelliyoruz. Tabloda yer alan şirketler orta – uzun vadeli bir bakış açısıyla hazırlanmıştır.

Tabloda yer alan hisselerde kısa vadede yaşanan gelişmelere ve haber akışlarına bağlı olarak negatif bir seyir söz konusu olabileceği de göz önünde bulundurulmalıdır. Tablodaki hisselerin orta – uzun vadede BIST-100 Endeksi'nin getirisinin üzerinde bir getiri elde etmesi beklenmektedir. Son olarak küresel çapta önemli risk başlıklarının takip edildiği ve risk iştahının zayıflama kaydettiği mevcut konjonktürde gerek küresel gerekse yurt içindeki gelişmelerin yakından izlenmesi, portföy çeşitlendirilmesinin düzgün yapılarak riskin dağıtılması ve aktif bir portföy yönetiminin izlenmesi önem taşımaktadır. 2022 Şubat sonundan nisan ayının son bölümüne kadar güçlü yükselişlerin yaşandığı ve zirvelerin yenilendiği ancak son dönemde küresel çapta zayıf seyreden görünümün de etkisiyle Borsa İstanbul'da teknik göstergelerde zayıflamanın görüldüğü ve düzeltme ihtimalinin artış kaydettiği göz önünde bulundurulmalıdır. Teknik indikatörlerde iyileşme görülmediği ve endekste önemli dirençlerin üzerinde tutunma sağlanamadığı durumda olası bir düzeltmeye karşı hazırlıklı olmak ve bir düzeltme yaşanması halinde ise dip oluşumunu teyit ederek hareket etmek daha doğru bir strateji olacaktır.

Çıkarılan ve Eklenen Hisseler

2021/12 dönemine göre hazırladığımız raporda yer alan ancak 2022/03 finansal sonuçlarına göre hazırladığımız güncel raporda yer almayan şirketler ile rapor dönemi itibariyle yeni eklenen şirketler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Çıkan Hisseler		Yeni Eklenen Hisseler	
Hisse Kodu	Hisse Adı	Hisse Kodu	Hisse Adı
ARCLK	Arçelik	ANHYT	Anadolu Hayat Emek.
FROTO	Ford Otosan	KORDS	Kordsa Teknik Tekstil
IPEKE	İpek Doğal Enerji	SAHOL	Sabancı Holding
TCELL	Turkcell		
TOASO	Tofaş Oto. Fab.		

Özvarlık Kârlılığı Kriteri Başta Olmak Üzere Seçilen Şirketler:

Kod	Ad	Özvarlık Kârlılığı (Son 5 Yıl Ortalaması)	Özvarlık Kârlılığı 2022/03	Sharpe	PD/DD (Son 5 Yıl Ortalaması)	PD/DD (12.05.2022)	01.01.2022'den Bu Yana BIST-100'e Göre Beta
AGESA	AGESA Hayat Emeklilik	57,86%	66,67%	5,29	5,72	3,40	0,68
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	43,06%	54,29%	2,56	1,66	2,43	0,96
BIMAS	Bim Mağazalar	41,65%	45,98%	6,67	7,24	5,60	0,88
INDES	İndeks Bilgisayar	39,72%	56,07%	2,85	1,78	2,01	0,89
ALKIM	Alkim Kimya	36,45%	50,71%	4,48	3,19	4,37	0,82
ORGE	Orge Enerji Elektrik	35,47%	43,07%	4,23	1,59	1,50	0,93
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	34,32%	43,84%	5,20	2,86	2,47	0,18
YATAS	Yataş	33,33%	35,41%	4,50	3,21	1,77	0,88
DEVA	Deva Holding	32,24%	52,47%	2,26	1,85	2,19	1,00
CEMTS	Çemtaş	31,81%	67,66%	2,17	1,75	2,35	0,87
PETKM	Petkim	30,86%	55,12%	2,14	1,92	1,71	1,26
KOZAL	Koza Altın	30,34%	34,27%	5,97	1,83	2,34	1,01
ASELS	Aselsan	29,78%	32,72%	11,25	2,96	1,89	1,19
LOGO	Logo Yazılım	28,72%	42,55%	4,95	4,97	4,96	0,91
ALGYO	Alarko GMYO	27,11%	50,61%	2,42	0,59	0,68	1,06
GOODY	Good-Year	23,92%	31,43%	2,63	1,67	1,84	0,98
DESPC	Despec Bilgisayar	23,47%	36,29%	2,95	1,58	1,53	0,77
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	19,54%	27,16%	4,92	1,27	1,64	0,78
KCHOL	Koç Holding	19,26%	32,01%	4,26	1,21	1,32	1,20
EREGL	Ereğli Demir Çelik	18,94%	30,38%	2,57	1,26	1,39	1,08
SISE	Şişe Cam	17,09%	33,99%	2,74	0,93	1,40	1,07
ENJSA	Enerjisa Enerji	16,86%	26,29%	2,66	1,23	2,04	0,96
SAHOL	Sabancı Holding	15,79%	37,03%	2,59	0,60	0,63	1,21
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	15,17%	23,06%	3,31	1,13	1,36	1,17

2022/03 döneminde özvarlık kârlılığı son 5 yıllık ortalama özvarlık kârlılığı oranının üzerinde ise yeşil; altında ise kırmızı renk ile gösterilmiştir. 12.05.2022 tarihi itibariyle mevcut PD/DD çarpanı, son 5 yıldaki ortalama PD/DD çarpanının altında ise yeşil; üzerinde ise geçmiş ortalamalarına göre yüksek olanlar kırmızı renkle gösterilmiştir. PD/DD değeri kırmızı renkle gösterilmiş olmasına rağmen tabloda yer alan şirketler özvarlık karlılığı artan şirketler olduğu için primli ibaresini kullanmanın yanlış olacağını düşünüyoruz.

1. Her iki sütunda da yeşil renk ile gösterilen oranlara sahip şirketler, özvarlık karlılığı geçmiş ortalamasının üzerine çıkmış olmasına rağmen PD/DD rasyosu geçmiş ortalamalarına göre düşük seyreden şirketleri göstermektedir. Bu durum şirketlerin karlılığının artmış olmasına karşın bunun fiyatlara yansımadığının bir göstergesidir. Bu şirketler, gelecek projeksiyonlarında önemli bir değişim olmadığı sürece hisse fiyatlarında yukarı yönlü potansiyelin yüksek olacağı düşünülen şirketlerdir. Bu şirketler tabloda koyu renkli olarak gösterilmiştir.

2. PD/DD değeri kırmızı renkle gösterilmiş olmasına rağmen tabloda yer alan şirketler özvarlık karlılığı artan şirketler olduğu için primli ibaresini kullanmanın yanlış olacağını düşünüyoruz. Dikkat edilecek olur ise bu şirketlerin PD/DD rasyosunda sınırlı bir artış olmasına karşın, bu artışın özvarlık karlılığındaki artış ile fazlasıyla dengelendiği görülmektedir. Bu nedenle bu şirketler, mevcutta da fırsat sunmakla birlikte, özellikle konjonktürel dalgalanmalarda daha cazip fırsatlar oluşturabilirler. Bu şirketler tabloda bordo renkli olarak gösterilmiştir.

Tarihsel Getiriler:

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	2022 Ocak'tan Bu Yana Getiri
AGESA	AGESA Hayat Emeklilik	97,7%	-4,9%	-33,9%	91,9%	36,9%	19,7%	1,3%
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2993,2%	113,1%	-3,4%	143,7%	338,6%	40,6%	-11,0%
BIMAS	Bim Mağazalar	200,6%	62,9%	14,4%	11,4%	63,4%	-11,3%	34,2%
INDES	İndeks Bilgisayar	333,6%	46,2%	-41,6%	74,2%	103,9%	42,9%	34,2%
ALKIM	Alkim Kimya	631,3%	42,9%	0,0%	77,9%	140,2%	19,8%	40,5%
ORGE	Orge Enerji Elektrik	327,3%	74,2%	-22,8%	59,0%	48,8%	34,4%	14,2%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	247,4%	76,8%	-23,1%	20,1%	42,5%	49,3%	8,3%
YATAS	Yataş	663,8%	438,0%	-44,7%	64,2%	99,0%	-21,4%	16,5%
DEVA	Deva Holding	725,0%	24,4%	-24,9%	173,3%	170,4%	19,5%	18,2%
CEMTS	Çemtaş	728,9%	70,0%	50,5%	38,8%	96,1%	19,0%	46,6%
PETKM	Petkim	307,3%	128,1%	-24,9%	-3,2%	56,9%	56,6%	25,4%
KOZAL	Koza Altın	608,1%	133,8%	34,3%	44,3%	30,6%	19,6%	53,9%
ASELS	Aselsan	239,2%	150,9%	-24,0%	-12,3%	75,8%	15,5%	8,4%
LOGO	Logo Yazılım	208,6%	8,1%	-53,8%	124,0%	106,4%	33,7%	1,7%
ALGYO	Alarko GMYO	536,5%	38,6%	-8,7%	117,4%	78,0%	30,0%	1,9%
GOODY	Good-Year	195,6%	22,0%	-17,3%	22,0%	106,4%	16,2%	3,0%
DESPC	Despec Bilgisayar	287,3%	27,2%	-8,6%	55,2%	208,0%	-30,3%	9,1%
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	331,3%	20,0%	-20,3%	124,4%	128,8%	-12,1%	14,0%
KCHOL	Koç Holding	130,6%	36,7%	-21,5%	46,7%	5,6%	38,8%	38,8%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	770,8%	109,3%	-22,7%	48,2%	69,5%	114,4%	30,3%
SISE	Şişe Cam	344,3%	38,2%	24,6%	-3,9%	43,6%	86,9%	46,5%
ENJSA*	Enerjisa Enerji	162,6%	0,0%	0,0%	57,0%	85,7%	11,7%	16,5%
SAHOL	Sabancı Holding	71,7%	24,0%	-30,4%	31,9%	25,7%	20,0%	49,6%
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	462,4%	23,3%	33,2%	38,3%	22,3%	102,6%	39,9%
	Hisselerin Getiri Ortalamaları	483,5%	71,0%	-11,2%	60,2%	91,0%	29,8%	22,6%
	BIST-100	137,7%	47,6%	-20,9%	25,4%	29,1%	25,8%	28,7%
	BIST-Tüm	162,1%	46,6%	-21,0%	29,7%	39,6%	24,9%	25,3%

Tabloda yer alan şirketlere ilişkin özet değerlendirmeler ve tablolar raporun ilerleyen sayfalarında yer almaktadır.

*ENJSA hissesi 8 Şubat 2018 tarihinden itibaren işlem görmekte olup, kümülatif getiri hesaplanırken 08.02.2018 – 31.12.2021 tarihleri baz alınmıştır.

Önceki Çalışmada Seçilen Hisselerin Getirisi:

Hisse	Hisse Adı	2022 Ocak'tan Bu Yana Getiri	18.03.2022 Sonrası Getiri*	En Yüksek Değere Göre Getiri	En Düşük Değere Göre Getiri
FROTO	Ford Otosan	24,7%	0,8%	14,3%	-1,2%
AGESA	AGESA Hayat Emeklilik	1,3%	8,2%	19,4%	-4,7%
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	11,2%	6,8%	21,2%	0,0%
BIMAS	Bim Mağazalar	34,2%	2,1%	11,9%	-2,6%
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	-11,0%	16,1%	26,1%	-1,5%
INDES	İndeks Bilgisayar	34,2%	7,1%	21,9%	0,0%
ORGE	Orge Enerji Elektrik	14,2%	4,0%	14,0%	-0,7%
ALKIM	Alkim Kimya	40,5%	14,2%	27,1%	-2,0%
YATAS	Yataş	16,5%	13,3%	40,0%	-3,8%
DEVA	Deva Holding	18,2%	15,1%	37,8%	-0,5%
KOZAL	Koza Altın	53,9%	25,1%	33,2%	-2,7%
PETKM	Petkim	25,4%	12,9%	26,4%	-2,3%
ASELS	Aselsan	8,4%	-2,8%	23,6%	-3,1%
CEMTS	Çemtaş	46,6%	44,7%	63,5%	-2,9%
LOGO	Logo Yazılım	1,7%	1,8%	18,8%	-2,6%
IPEKE	İpek Doğal Enerji	49,7%	29,5%	44,4%	-1,0%
ALGYO	Alarko GMYO	1,9%	-3,2%	23,7%	-3,5%
GOODY	Good-Year	3,0%	2,3%	15,9%	-0,2%
DESPC	Despec Bilgisayar	9,1%	6,8%	38,8%	-0,4%
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	14,0%	27,0%	30,0%	-1,2%
KCHOL	Koç Holding	38,8%	8,0%	21,3%	-2,4%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	30,3%	1,5%	15,6%	-1,1%
TCELL	Turkcell	7,5%	-9,9%	8,8%	-11,4%
ARCLK	Arçelik	52,9%	32,1%	35,5%	0,0%
SISE	Şişe Cam	46,5%	43,5%	48,2%	-0,3%
ENJSA	Enerjisa Enerji	16,5%	5,5%	22,4%	-0,5%
	Hisselerin Getiri Ortalamaları	22,7%	12,0%	27,1%	-2,0%
	BIST-100	28,7%	11,5%	19,5%	-0,5%
	BIST-Tüm	25,3%	11,2%	18,3%	-0,5%

*Önceki çalışmanın yapıldığı tarih olan 18.03.2022 ile yeni çalışmanın tarihi olan 13.05.2022 tarihleri arasındaki getiriyi göstermektedir. Son iki sütunda ise 18.03.2022 sonrasındaki en yüksek ve en düşük değerlere göre getiriler paylaşılmıştır. **Kabaca iki aylık bir sürede BIST-100 Endeksi %11,5 oranında yükseliş kaydederken, raporumuzda yer alan hisselerdeki ortalama değişim de endekse yakın bir şekilde %12,0 oranında değer kazanımı yönünde gerçekleşmiştir. En yüksek değere göre ise hisselerin ortalama getirisi %27,1 oranındadır.**

Bankaların Özvarlık Kârlılığına Yönelik Gelişmeler:

Kod	Ad	Özvarlık Kârlılığı (Son 5 Yıl Ortalaması)	Özvarlık Kârlılığı 2022/03	Sharpe	PD/DD (Son 5 Yıl Ortalaması)	PD/DD (12.05.2022)	01.01.2022'den Bu Yana BIST-100'e Göre Beta
TSKB	T.S.K.B.	16,29%	21,57%	7,74	0,66	0,66	1,04
GARAN	Garanti Bankası	14,70%	23,19%	4,72	0,74	0,65	0,61
AKBNK	Akbank	13,91%	23,61%	4,02	0,66	0,47	1,08
ISCTR	İş Bankası (C)	13,80%	22,91%	4,78	0,49	0,42	1,13
YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.	12,88%	25,29%	3,48	0,48	0,50	1,21
VAKBN	Vakıflar Bankası	12,82%	10,43%	3,40	0,43	0,39	0,97
HALKB	T. Halk Bankası	8,13%	6,59%	1,88	0,34	0,43	1,02

Salgın kaynaklı gelişmelerle marjlarda ve kârlılık rakamlarında yaşanan zayıflamaya bağlı olarak bankacılık sektöründe 2020 yılından itibaren satıcılı ve zayıf bir görünüm etkili olurken, 2021/06 dönemi finansal sonuçlarında kâr marjlarında ve genel görünümde gözlenen iyileşme sektörde en kötünün geride kalmasına ve toparlanma çabasının etkili olmasına katkı sağladı. 2021 yılının ikinci yarısından itibaren finansal görünümde devam eden iyileşme sektörü desteklerken, küresel çaptaki risk başlıkları ve yurt içindeki gelişmeler zaman zaman satış baskısının gündeme gelmesine yol açıyor. Bankacılık sektöründe mevcuttaki kredi/mevduat makasının destekleyici etkisi, TÜFE endeksli tahviller ve azalan karşılık giderlerinin katkısıyla finansal görünümdeki toparlanmanın 2022 yılında güç kazanarak devam etmesi beklenirken, yurt içinde enflasyonun Türk Lirası'nın izleyeceği seyir ile küresel çaptaki gelişmeler yakından takip edilecektir. Hem tarihsel hem de yurt dışı benzerlerine göre çarpanlar bazında iskontonun devam ettiği sektörde çarpanların işaret ettiği ıskontoya ve finansal görünümdeki iyileşmeye bağlı olarak orta – uzun vadeli bakış açısıyla bankaların portföylerde belirli oranlarda yer tutabileceğini değerlendiriyoruz. Bu tarafta özel bankaların kamu bankalarına kıyasla daha olumlu bir görünüm ortaya koyabileceği kanısındayız. Mart ayından nisan ortalarına kadar yaşanan güçlü yükselişin ardından son dönemde sektörde ve Borsa İstanbul'da dalgalı bir seyir ve teknik görünümünde yorulma emareleri gözlenirken, kısa vadede olası düzeltme hareketlerine karşı dikkatli olunması faydalı olacaktır.

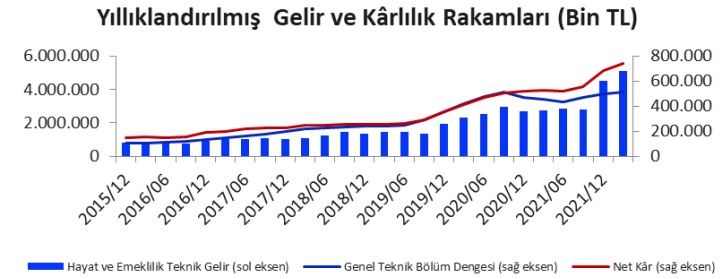
Tarihsel Getiriler:

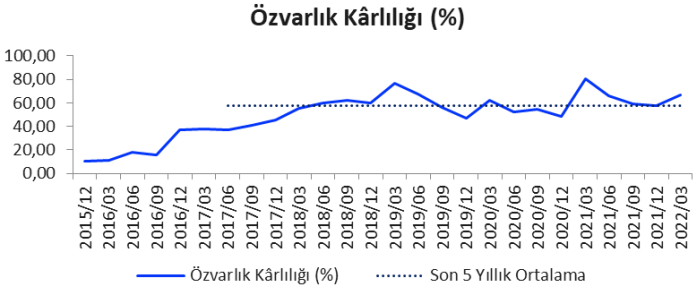
Hisse	Hisse Adı	31.12.2016 - 31.12.2021 Arası Getiri	2017 Yılı Getiri	2018 Yılı Getiri	2019 Yılı Getiri	2020 Yılı Getiri	2021 Yılı Getiri	2022 Ocak'tan Bu Yana Getiri	18.03.2022 - 12.05.2022 Tarihleri Arasındaki Getiri*
TSKB	T.S.K.B.	50,0%	23,0%	-32,7%	49,4%	47,1%	-17,5%	23,6%	28,1%
GARAN	Garanti Bankası	62,7%	45,2%	-22,5%	39,9%	-6,9%	11,0%	32,9%	26,6%
AKBNK	Akbank	17,8%	29,3%	-27,4%	37,8%	-14,5%	6,5%	18,6%	15,4%
ISCTR	İş Bankası (C)	55,3%	40,0%	-32,2%	41,5%	9,2%	5,8%	47,0%	21,9%
VAKBN	Vakıflar Bankası	-13,6%	56,8%	-41,6%	41,3%	-14,5%	-21,9%	13,3%	20,5%
YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.	57,1%	26,5%	-42,8%	55,0%	24,2%	12,8%	38,7%	19,9%
HALKB	T. Halk Bankası	-49,7%	17,2%	-33,2%	-15,8%	-5,9%	-18,9%	20,4%	14,3%
	Hisselerin Getiri Ortalamaları	25,7%	34,0%	-33,2%	35,6%	5,5%	-3,2%	27,8%	21,0%
	BIST-100	137,7%	47,6%	-20,9%	25,4%	29,1%	25,8%	28,7%	11,5%
	Bankacılık Endeksi	23,2%	32,3%	-31,3%	36,0%	-2,7%	2,4%	26,8%	18,1%
	BIST-Tüm	162,1%	46,6%	-21,0%	29,7%	39,6%	24,9%	25,3%	11,2%

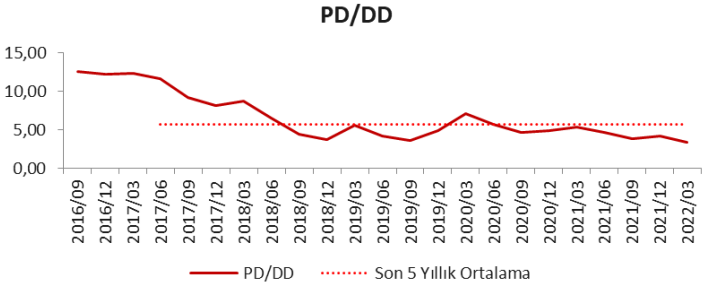
*Önceki çalışmanın yapıldığı tarih olan 18.03.2022 ile yeni çalışmanın tarihi olan 13.05.2022 tarihleri arasındaki getiri ayrıca gösterilmiştir.

ÖZVARLIK KÂRLILIĞI KRİTERİ BAŞTA OLMAK ÜZERE SEÇİLEN ŞİRKETLER ÖZET GÖRÜNÜM:

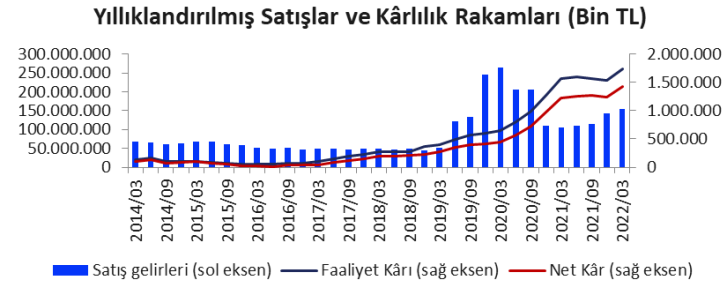
AGESA

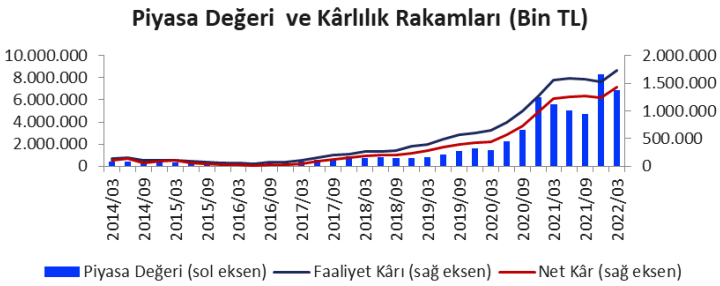


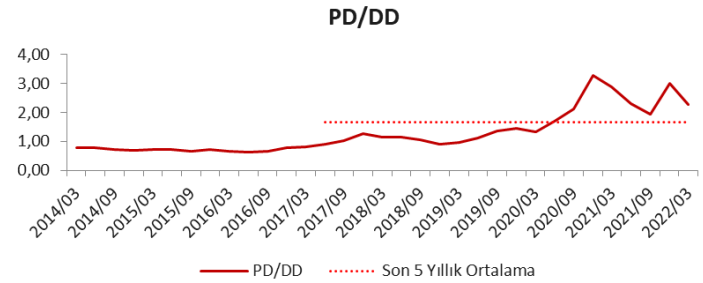




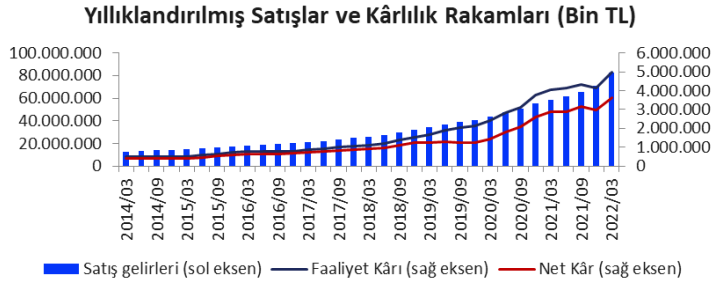
ISMEN

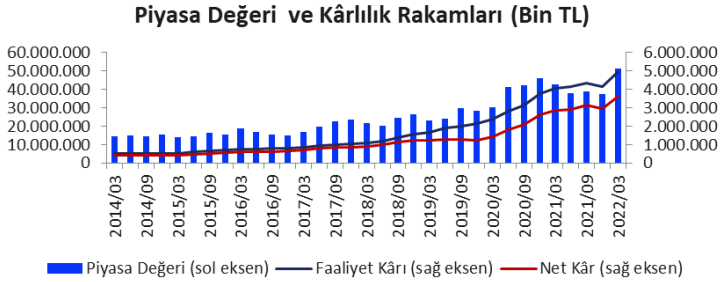




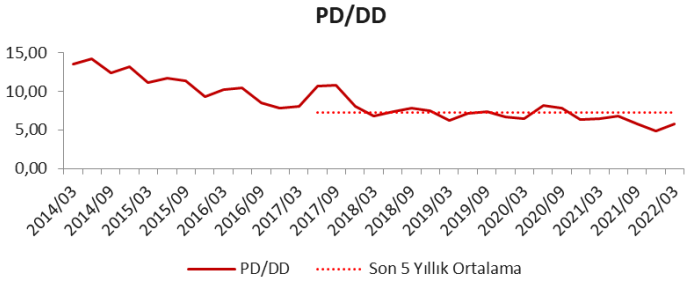


BIMAS

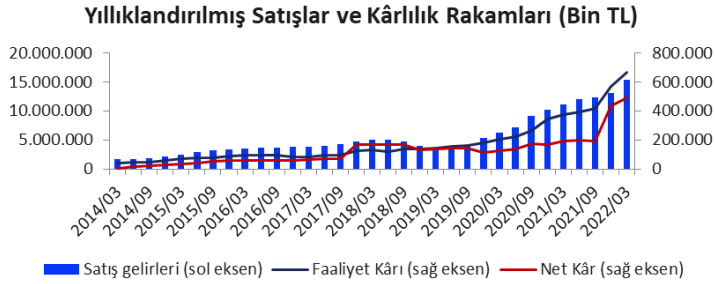

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

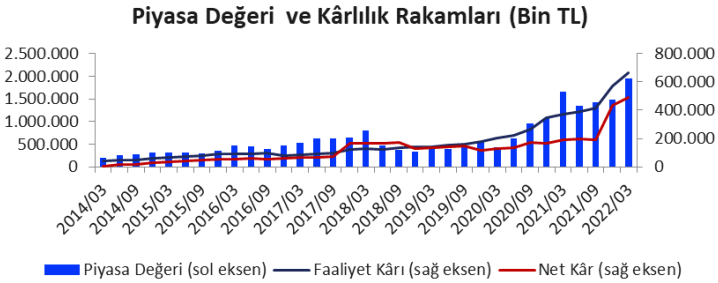

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

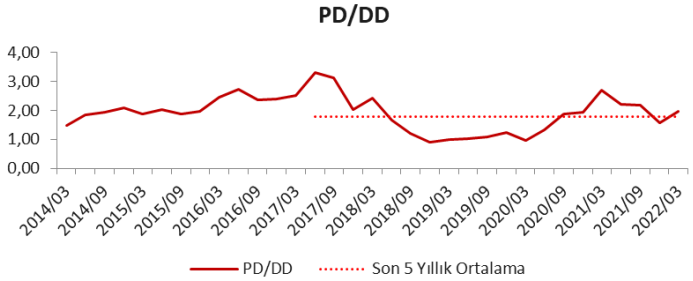

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

INDES

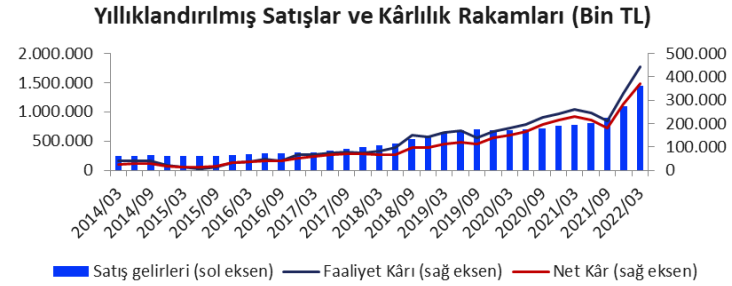

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

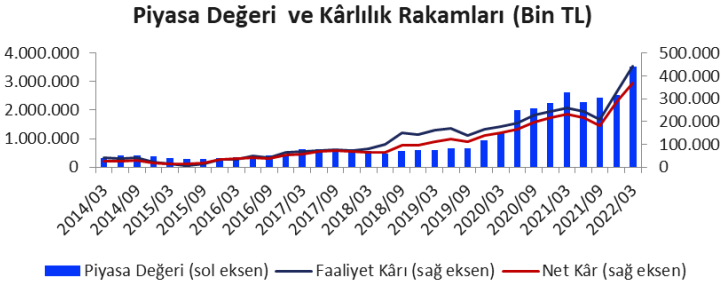

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

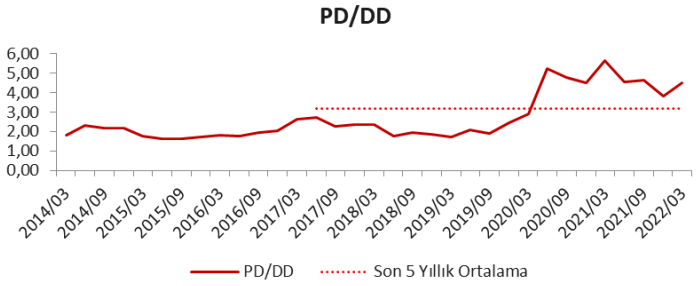

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

ALKIM

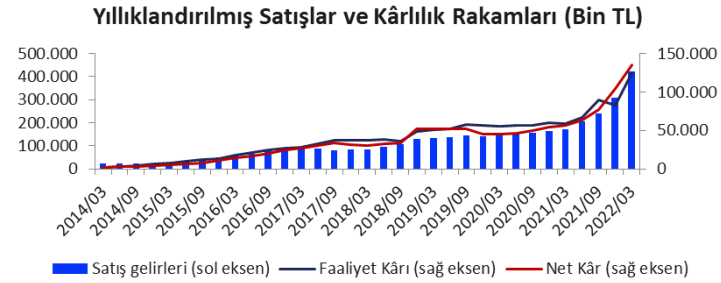

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

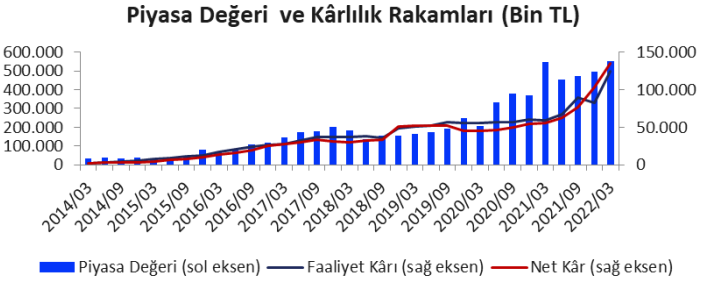

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

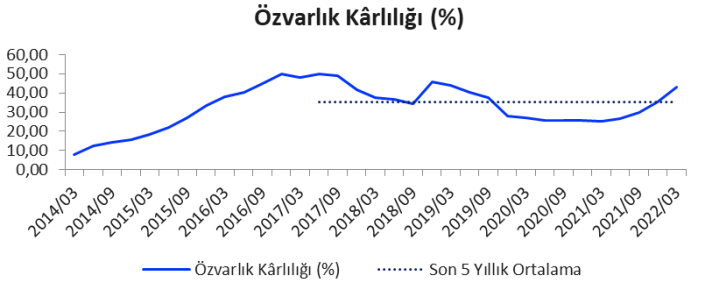
Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

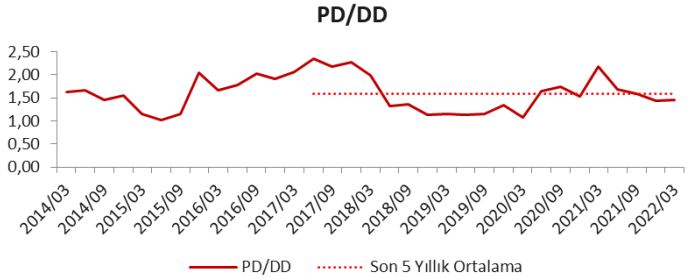

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

ORGE

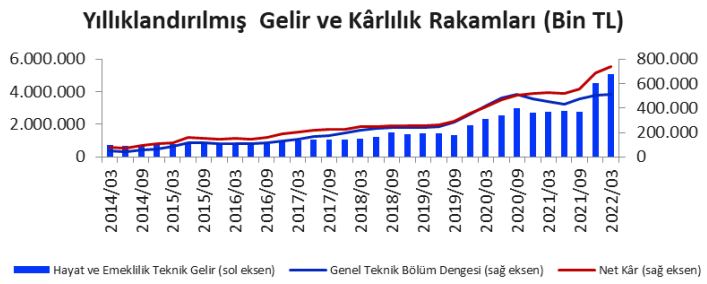

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

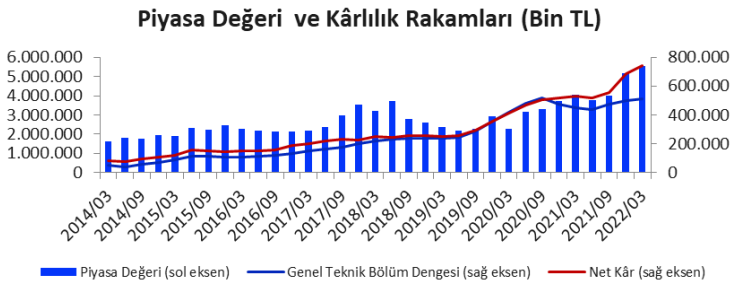

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)


Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

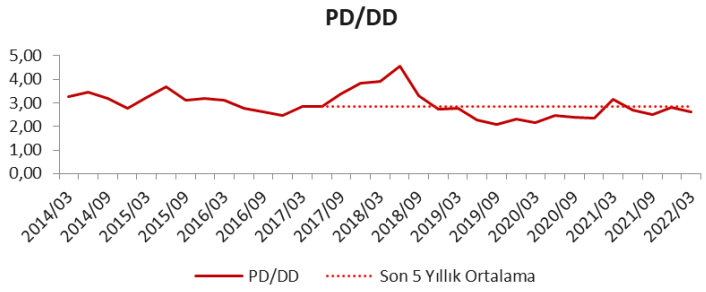

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

ANHYT

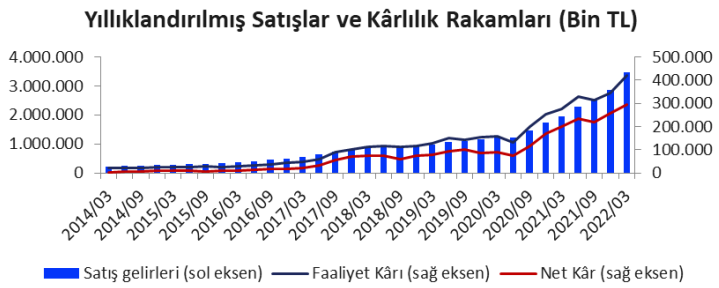

Yıllıklandırılmış Gelir ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Hayat ve Emeklilik Teknik Gelir (sol eksen)
Genel Teknik Bölüm Dengesi (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

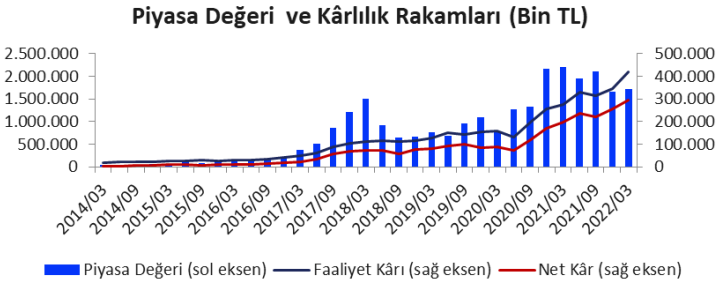

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Genel Teknik Bölüm Dengesi (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

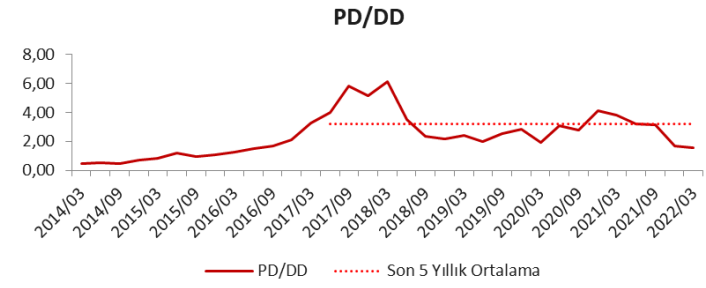

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

YATAS

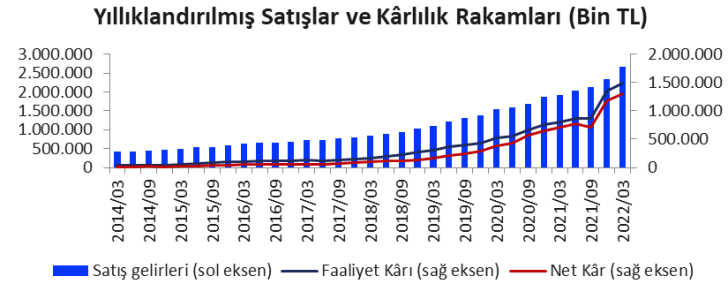

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

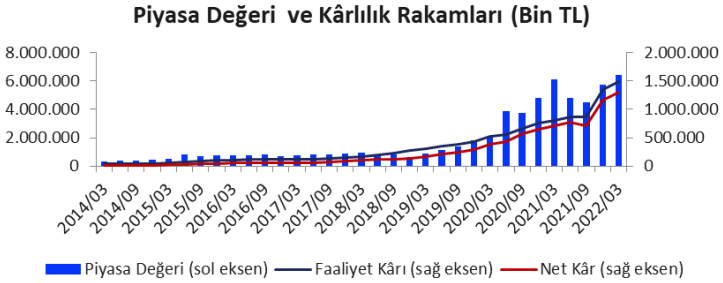

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

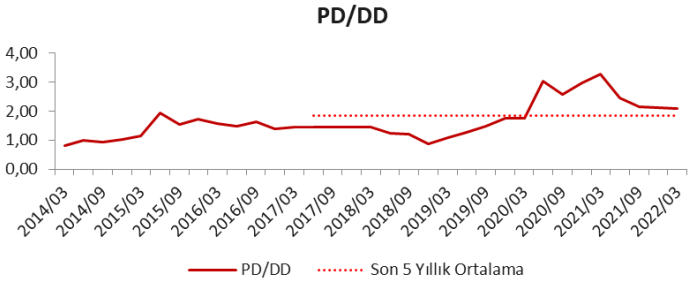

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

DEVA

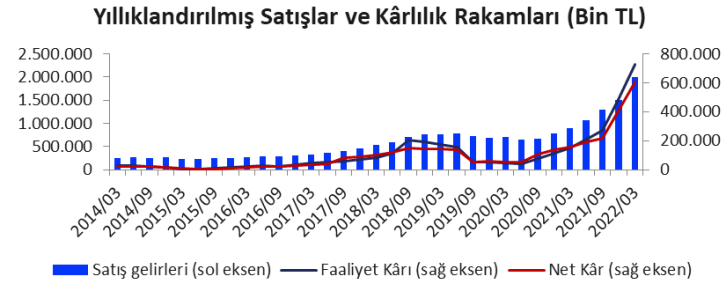

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

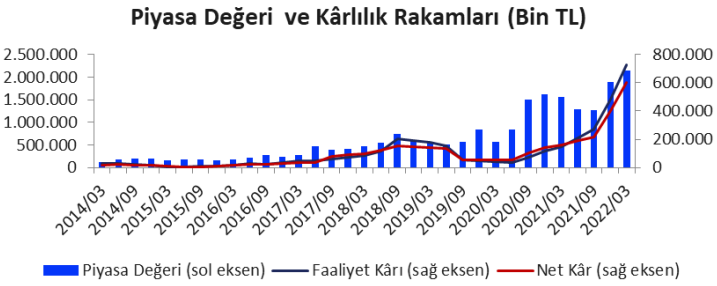

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

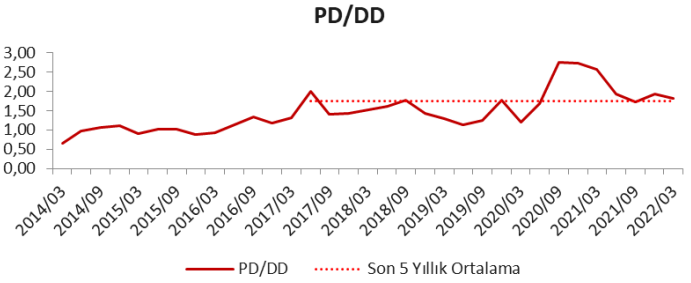

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

CEMTS

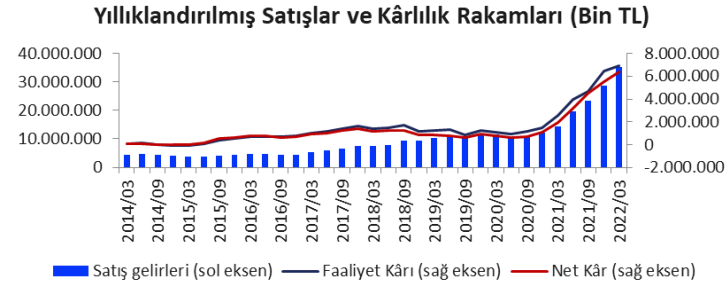

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

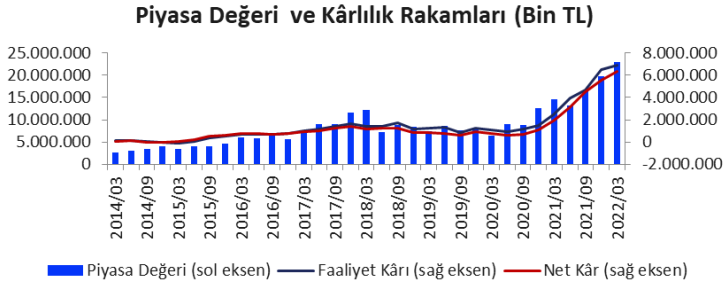

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

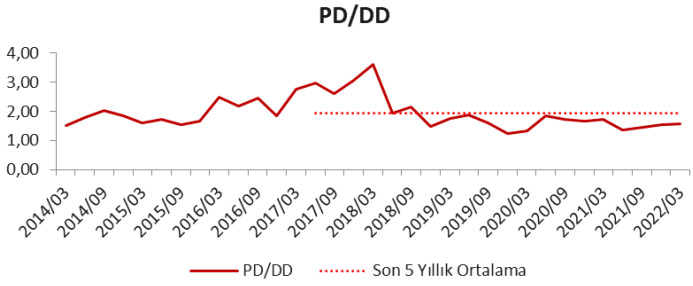

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

PETKM

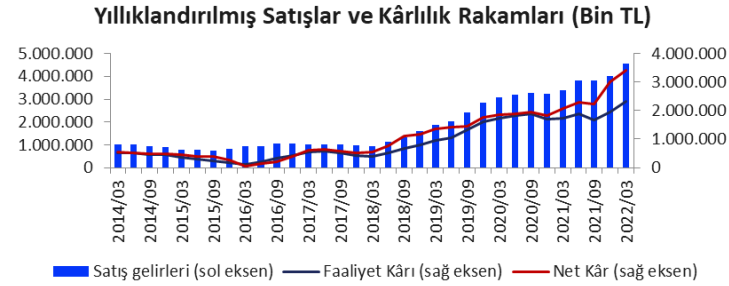

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

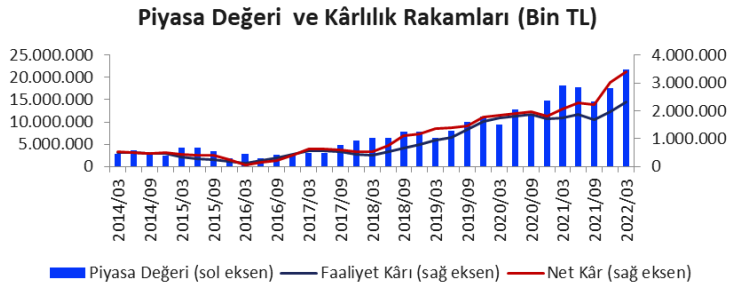

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

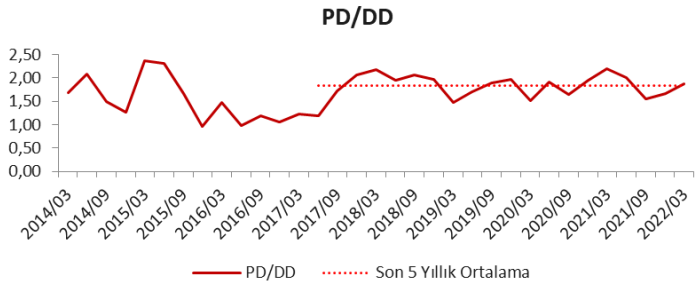

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

KOZAL

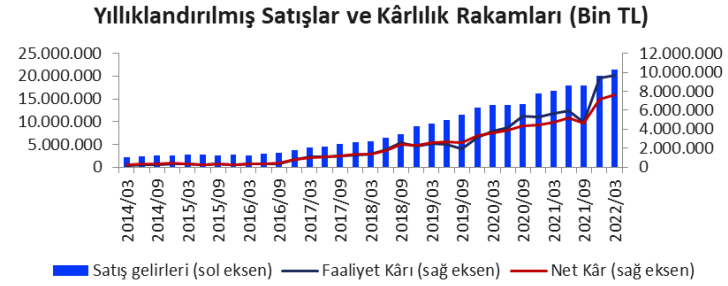

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

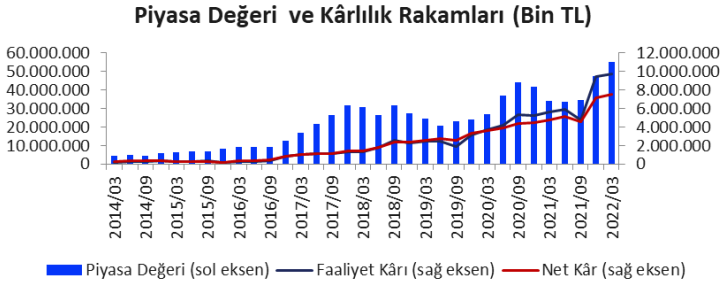

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

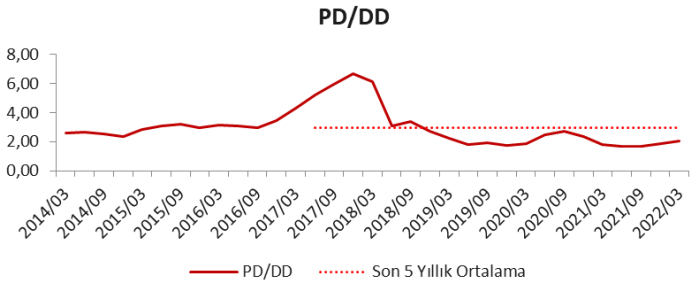

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

ASELS

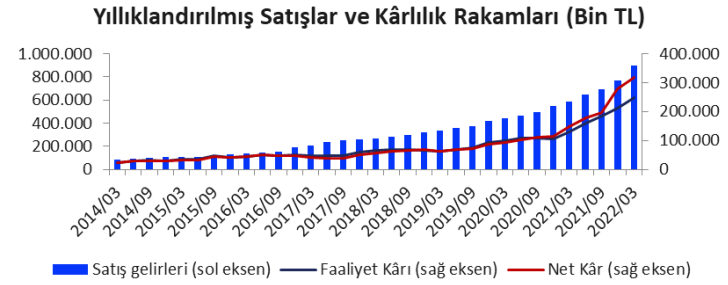

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

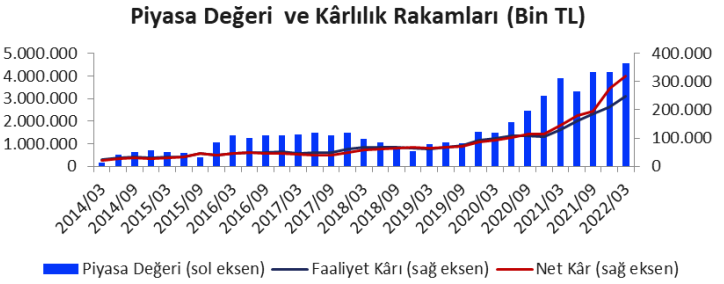

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

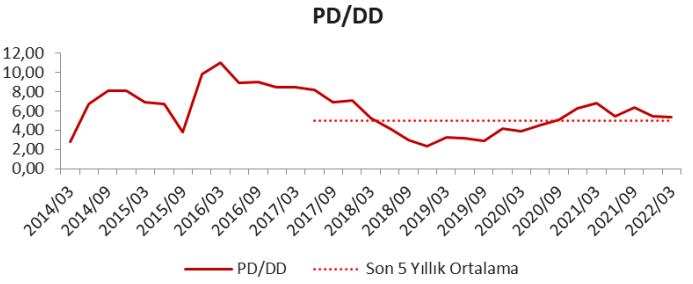

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

LOGO

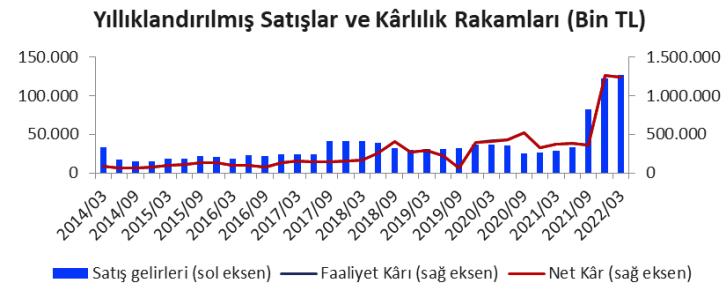

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

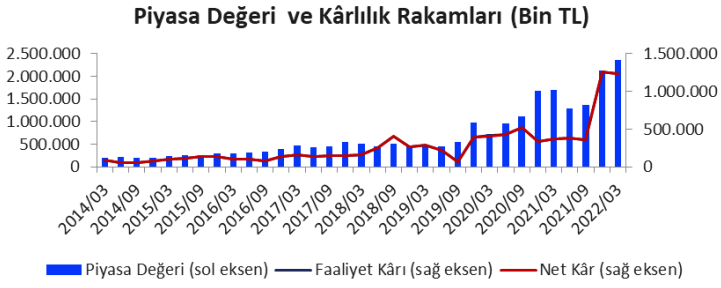

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

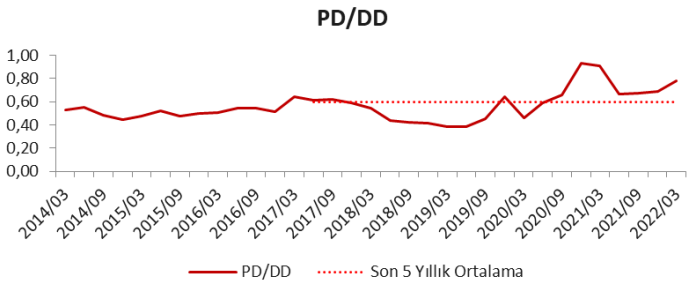

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

ALGYO

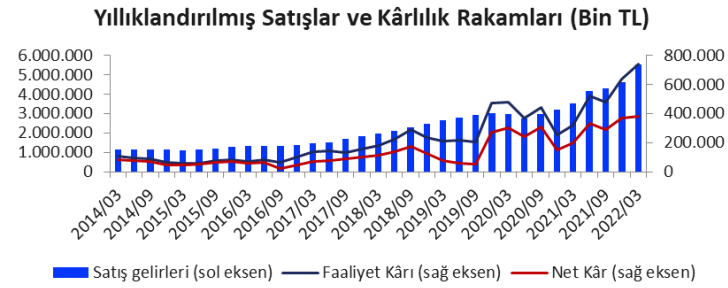

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

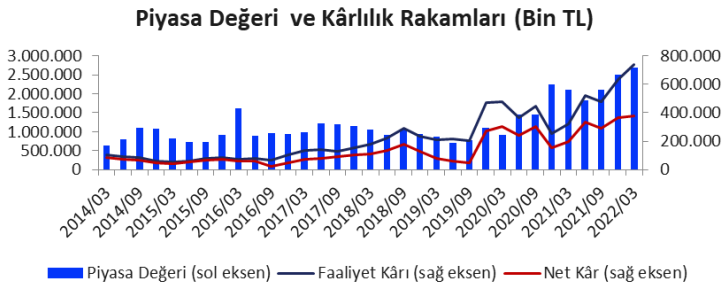

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

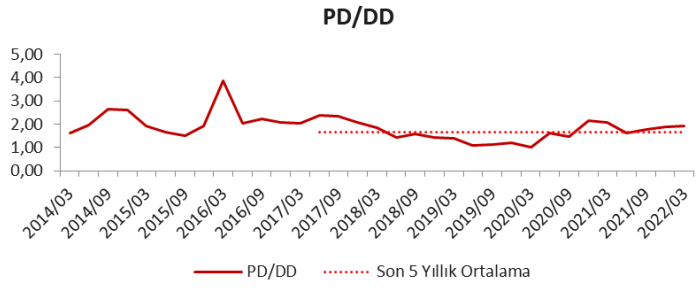

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

GOODY

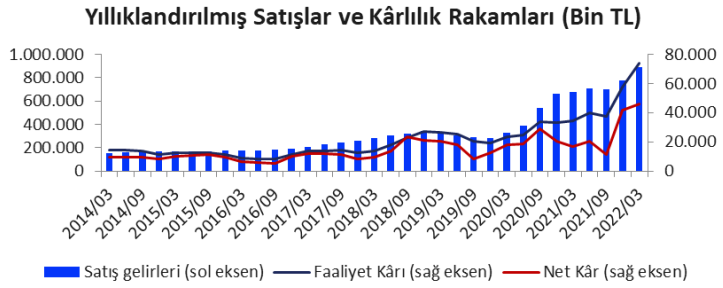

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

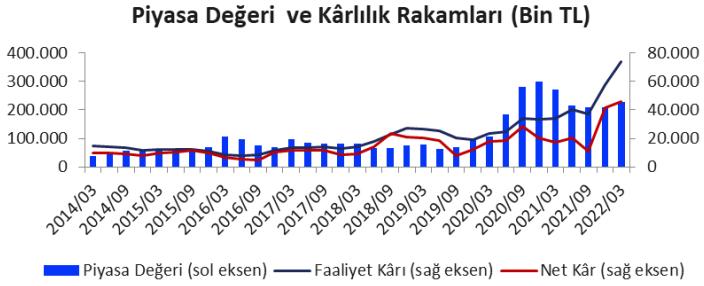

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

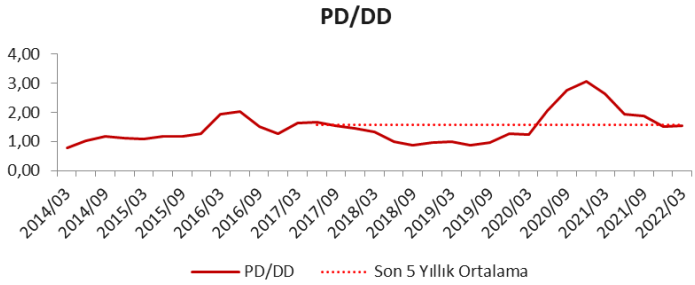

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

DESPC

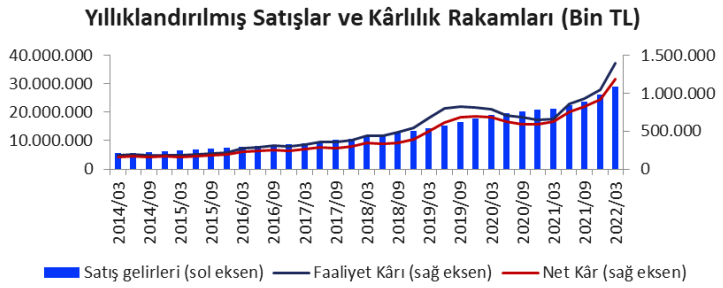

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

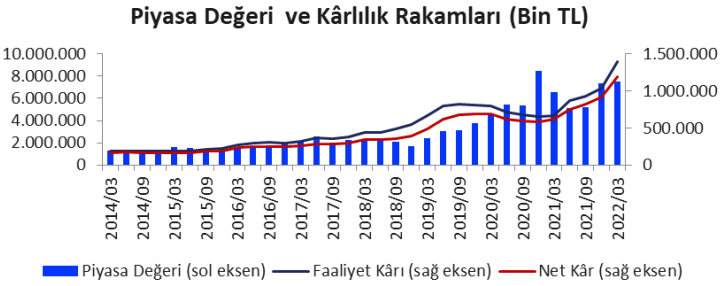

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

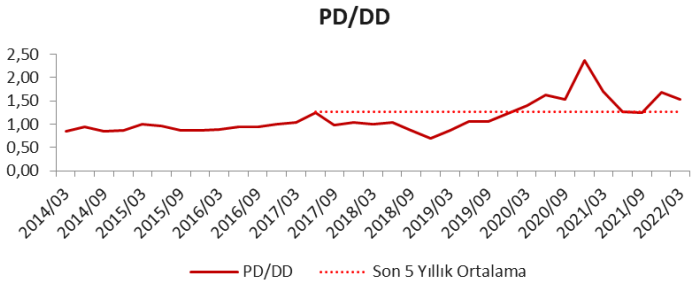

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

SELEC

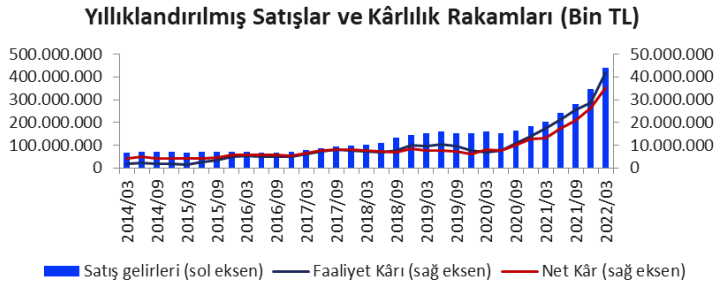

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

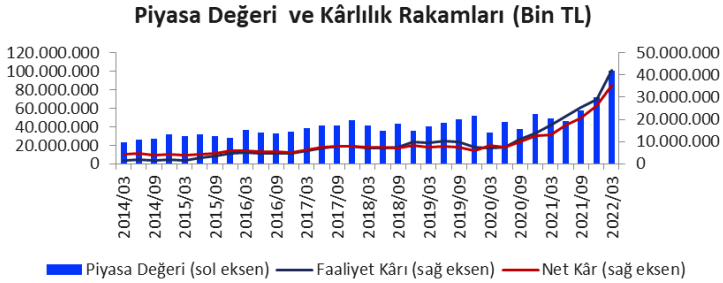

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

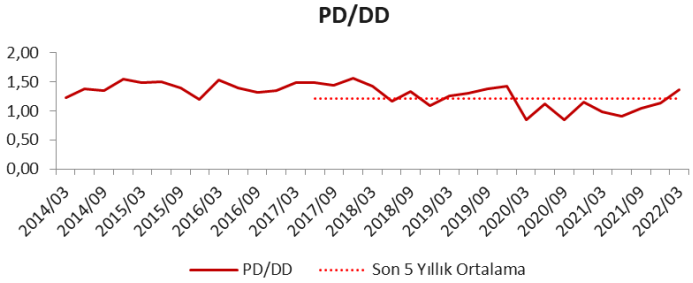

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

KCHOL

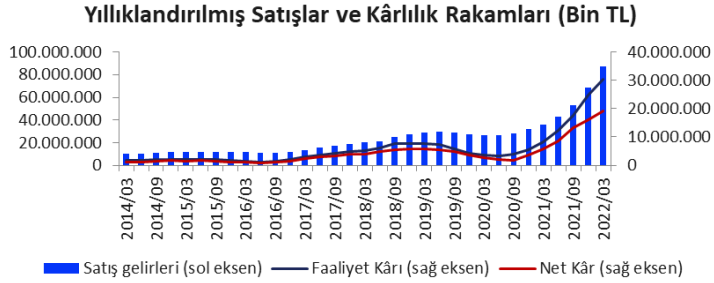

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

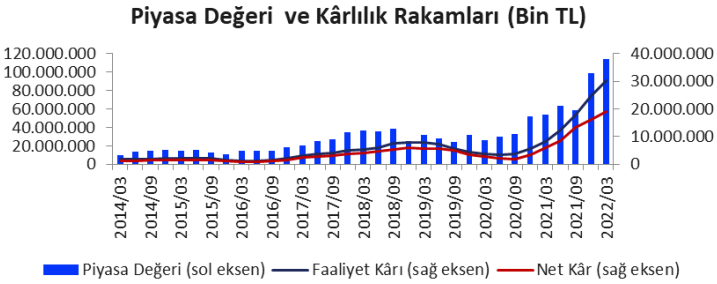

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

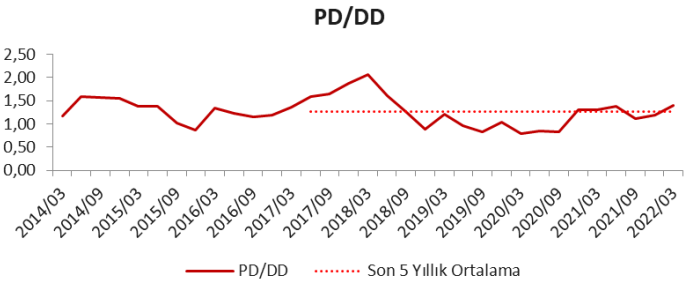

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

EREGL

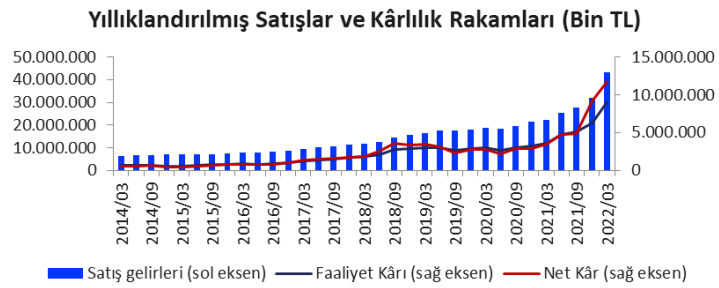

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

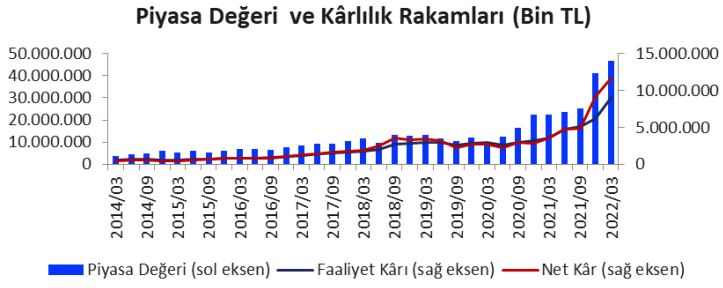

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

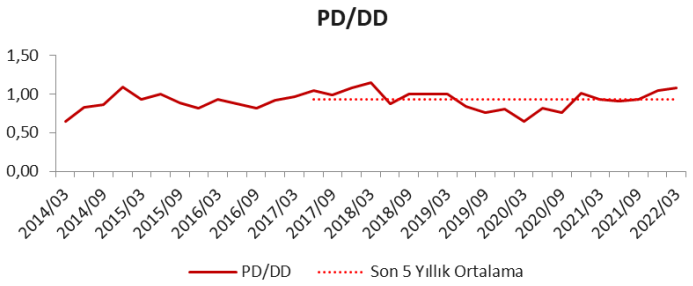

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

SISE

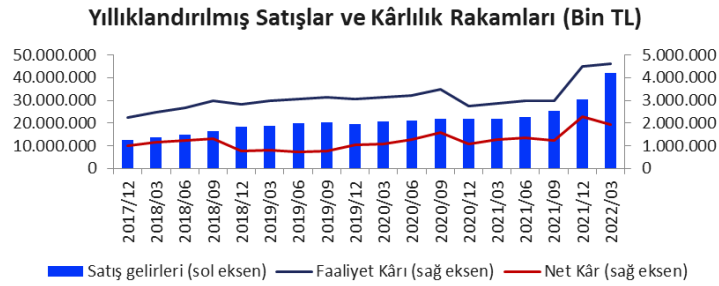

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

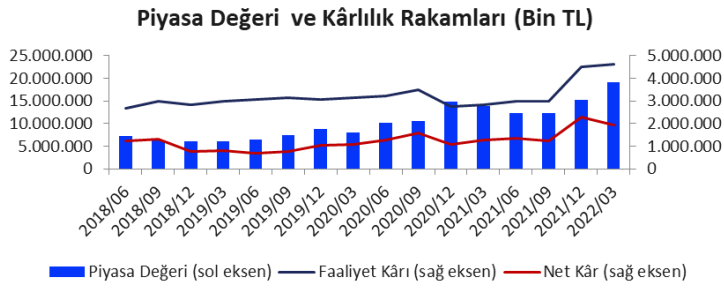

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

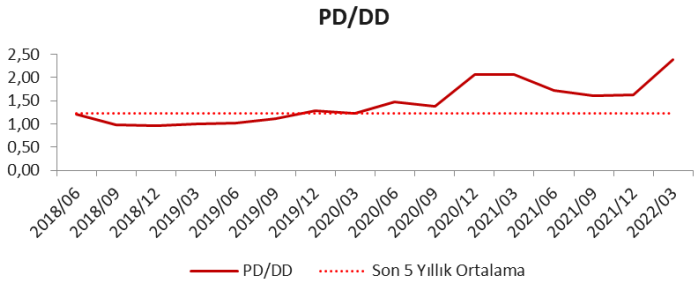

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

ENJSA

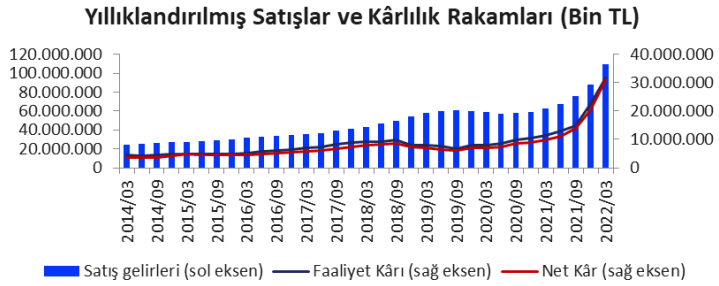

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

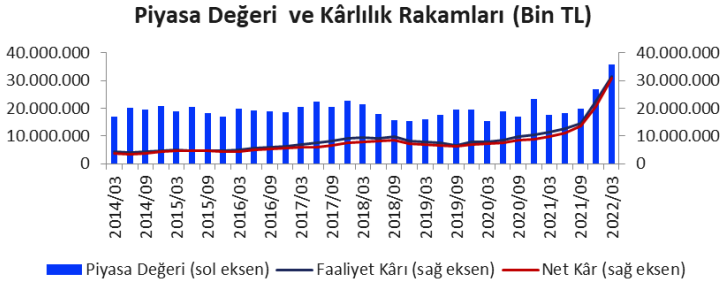

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

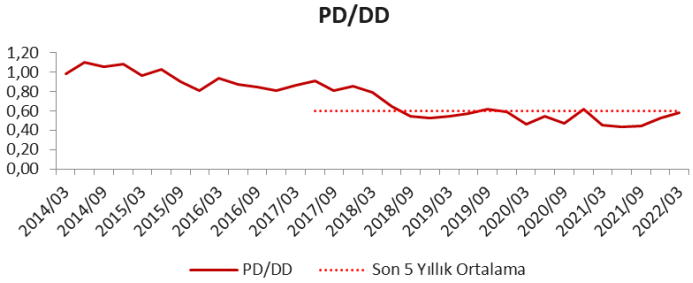

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

SAHOL

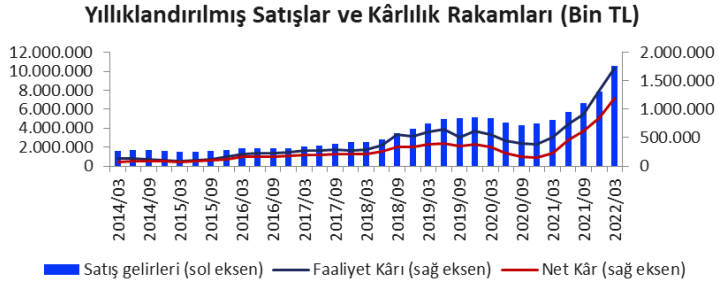

Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

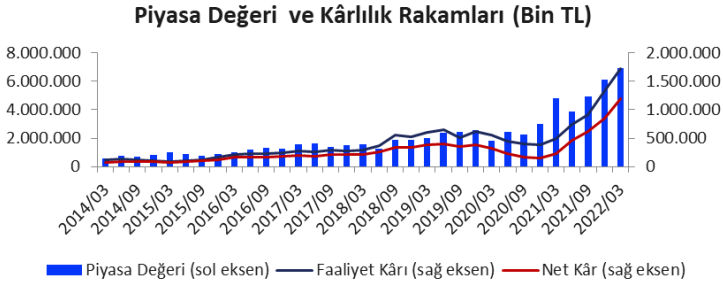

Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama

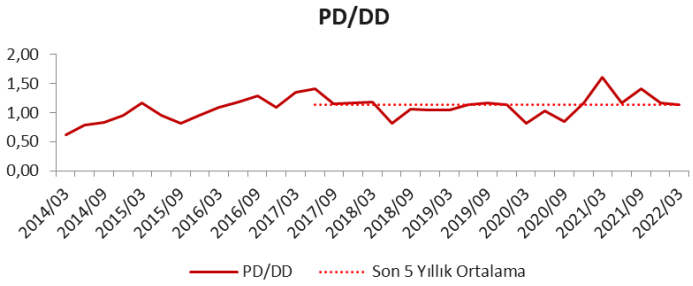

PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

KORDS


Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Satış gelirleri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)


Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)
Piyasa Değeri (sol eksen)
Faaliyet Kârı (sağ eksen)
Net Kâr (sağ eksen)

Özvarlık Kârlılığı (%)
Özvarlık Kârlılığı (%)
Son 5 Yıllık Ortalama


PD/DD
PD/DD
Son 5 Yıllık Ortalama

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	Müdür Yardımcısı	obal@gedik.com
Eda KARADAĞ	Yatırım Danışmanı	eda.karadag@gedik.com
Betül ASİLKAN	Yatırım Danışmanı	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.

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	**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
Adapazarı Şubesi Tığcılar Mah. Yenicami Sok. Dış Kapı No:5 İç Kapı No: 201 Adapazarı- Sakarya Tel: (0264) 279 8389 (pbx) Faks: (0264) 281 0388	**Alanya Şubesi** Şekerhane Mah. Atatürk Cad. 1100 Sok. No: 9 / 206 Alanya / ANTALYA Tel: (0242) 519 2317 (pbx) Faks: (0242) 513 9381
Antalya Şubesi Tağıl Pazarı Mah. 404 Sok. Hafız Ahmet Bedesteni No: 5 / 29-30 ANTALYA Tel: (0242) 248 3520 (pbx) Faks: (0242) 244 2910	**Bağdat Caddesi Private Şubesi** Caddebostan Mah. Kantarcı Rıza Sk. Dış Kapı No:1 K:4 İç Kapı No:8 Kadıköy / İstanbul Tel: (0216) 411 1367 Faks: (0216) 411 2354
Aydın Şubesi Hasanefendi-Ramazan Paşa Mah. İstiklal Cad. Dış Kapı No : 23 İç Kapı No : 1 Efeler/AYDIN Tel: (0256) 999 1787	**Batı Ataşehir Şubesi** Barbaros Mah. Ihlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D: 12-13 Ataşehir/İSTANBUL Tel:(0216) 560 3700 Faks: (0216) 688 6786
Bakırköy Şubesi Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3 Bakırköy/İSTANBUL Tel:(0212) 660 8525 Faks: (0212) 570 0303	**Bandırma Şubesi** Dere Mah. Ordu Cad. Kapı No:3 İç Kapı No:2 Bandırma/ BALIKESİR Tel: (0266) 999 10 75
Bodrum Şubesi Çırkan Mah. Atatürk Bul. No: 16 C - İç Kapı Muğla/ BODRUM Tel: (0252) 316 3270 (pbx) Faks: (0252) 316 9270	**Bursa Şubesi** İhsaniye Mah. İlknur Sok. No:1D / 8 Nilüfer/BURSA Tel: (0224) 220 5150 Faks: (0224) 220 5099
Bursa Nilüfer Şubesi Odunluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer / BURSA Tel: (0224) 275 3550 Faks: (0224) 451 7966	**Çorlu Şubesi** Zafer Mah. Cumhuriyet Bulvarı Dış Kapı No:9T1 İç Kapı No:114 Çorlu TEKİRDAĞ Tel: (0282) 888 9620
Balıkesir Şubesi Eski Kuyumcular Mah. Anafartalar Cad. Acarlar İş Merkezi Dış Kapı No:23 İç Kapı No:1 Karesi - BALIKESİR (0266) 999 1240	**Çanakkale Şubesi** Kemalpaşa Mah. Şair Ece Ayhan Meydanı Dış Kapı No: 22 Kat: 2 İç Kapı No:2 Merkez / ÇANAKKALE Tel: (0286) 999 1702
Çankaya Şubesi Yıldızevler Mah. 714. Sok. No: 5 / 38 Vizyon Plaza Çankaya/ANKARA Tel: (0312) 438 2700 Faks: (0312) 438 2747	**Çorum Şubesi** Yavruturna Mah. 1. Maliye Sok. No: 1 Kat: 4 D: 22 Çorum Tel: (0364) 211 1145 (pbx) Faks: (0364) 201 0563
Denizli Şubesi Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok. No: 32 Kat: 4 DENİZLİ Tel: (0258) 263 8015 Faks: (0258) 241 9101	**Etiler Private Şubesi** Etiler Mah. Yıldız Çiçeği Sok. No:11 Beşiktaş/İstanbul Tel: (0212) 999 5011
Elazığ Şubesi Yeni Mah. Gazi Cd. No: 28/3 ELAZIĞ Tel: (0424) 234 5740	**Edirne Şubesi** Sabuni Mah. Banka Aralığı Sok. Kardeşler İş Merkezi No:10/19 Merkez/EDİRNE Tel: (0284) 212 4561 Faks: (0284) 213 3778
Fethiye Şubesi Babataşı Mah. 774. Sok. No.2 Fethiye / Muğla Tel: (0252) 612 0760 Fax: (0252) 612 3646	**Eskişehir Şubesi** Akarbaşı Mah. Atatürk Bulvarı No : 77 A Odunpazarı / ESKİŞEHİR Tel: (0222) 230 0908 Faks: (0222) 220 3702
İzmir Şubesi Cumhuriyet Bulvarı Arpacıoğlu Apartmanı No: 139 Kat: 3 Alsancak/İZMİR Tel: (0232) 465 1020 Faks: (0232) 464 6622	**Gebze Şubesi** Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ Tel: (0262) 642 3400 Faks: (0262) 641 8201
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	**Kapalıçarşı Şubesi** Kürkçüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıçarşı/İSTANBUL Tel: (0212) 513 4001 Faks: (0212) 527 1686
Kayseri Şubesi Hunat Mah. Postalar Geçidi Sok. Ak Plaza No:1 / 206 Tel: (0352) 222 7826 (pbx)	**Karadeniz Ereğli Şubesi** Müftü Mah. Züheyla Erel Sok. No:2/1 Icity İş Merkezi Kat: 7 Ereğli/ZONGULDAK Tel: (0372) 329 1000 / 1014 Faks: (0372) 316 6630
Konya Şubesi Beyazıt Mah. Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 / 403 Selçuklu / KONYA Tel: (0332) 238 5960 Faks: (0332) 238 5975	**Kızılay Şubesi** Sümer Birinci Sok. No:13 / 3 Demirtepe/ANKARA Tel: (0312) 232 0949 (pbx) Faks: (0312) 231 4627
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	**Kuşadası Şubesi** Türkmen mah. Atatürk Bulvarı Belvü Sitesi C Blok Kat 2 Daire 3 Kuşadası / AYDIN Tel: (0256) 618 4477 Faks: (0256) 618 4491
Manisa Şubesi Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Menteş Apt. No: 34/1 MANİSA Tel: (0236) 239 4298 Faks: (0236) 239 4302	**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
Nazilli Şubesi Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19 Kat:4 Daire:12 Nazilli / AYDIN Tel: (0256) 314 1598 Faks: (0256) 315 8852	**Mersin Şubesi** Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2 Akdeniz / MERSİN Tel: (0324) 238 1818 Faks: (0324) 231 2252 / 238 1824
Samsun Şubesi Kale Mah. Kaptanağa Sok. No: 18/41 Mecit Turan İş Merkezi İlkadım / SAMSUN Tel: (0362) 431 6343 Faks: (0362) 431 3389	**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
Tophane Şubesi Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 34425 Tophane/Karaköy/ İSTANBUL Tel: (0212) 251 6006 Faks: (0212) 293 4903	**Trabzon Şubesi** Kemerkaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sk. Ustaömeroğlu İş Merkezi No: 9/9 Ortahisar/TRABZON Tel:(0462) 326 0997 Fax:(0462) 326 3867
Ümraniye Şubesi İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Çeşminaz Sok. NO:2 Daire: 7 Ümraniye / İSTANBUL Tel: (0216) 461 3390 Fax: (0216) 328 1032	**Uşak Şubesi** İsmetpaşa Cad. No: 63 K: 2 Mavi Plaza UŞAK Tel: (0276) 227 2744 Faks: (0276) 227 2737