



Týdenní akciový komentář – Nová Evropa

11. září 2006

Týdenní akciový komentář

V dnešním komentáři navážu na úvahu z minulého týdne o oceňování cyklických komoditních společností pomocí ukazatele P/Sales. Jak již bylo minule naznačeno, považuji tento ukazatel vzhledem k jeho transparentnějšímu vztahu vůči čisté ziskové marži, jejíž proměnlivá hodnota bývá hlavním faktorem ziskovosti těchto společností, za mnohem lepší ukazatel pro hledání pod/nadhodnocených akcií než P/E.

V následující tabulce jsem shrnul aktuální stav konsensuálních očekávání pro jednotlivé společnosti z ropného sektoru. V první části jsou společnosti s převažující rafinérskou a prodejní činností („downstream“), v druhé části společnosti s převažující těžební činností („upstream“).

Tabulka: Vybrané východoevropské ropné společnosti

	P/Sales		Čistá zisková marže	
	2006	2007	2006	2007
MOL	0,77	0,85	10,1%	9,8%
OMV	0,68	0,66	9,1%	8,7%
PKN	0,42	0,45	5,2%	5,5%
Tupras	0,33	0,35	4,0%	4,8%
průměr	0,55	0,58	7,1%	7,2%
Lukoil	1,01	1,04	11,2%	11,0%
Surgutnefteg	2,43	2,46	22,5%	21,5%
Tatneft	0,94	0,81	12,0%	11,5%
průměr	1,23	1,22	13,2%	12,8%

Zdroj: Bloomberg, Thomson Financial

Z tabulky je zřejmé, že i v tomto sektoru se jednotlivé společnosti obchodují na různých úrovních P/Sales vzhledem k úrovni jejich očekávaných čistých marží. Pro úvahu o jejich pod/nadhodnocení bude tedy nejdůležitější se zaměřit na to, jak se může vyvíjet skutečná úroveň čisté marže v roce 2007 vzhledem k současným očekáváním. V případě 1. skupiny („downstream“) došlo od roku 2002 k přibližně zdvojnásobení čisté ziskové marže, přičemž již

v roce 2005 čistá zisková marže dosáhla úrovní, které se očekávají i pro rok 2006 a 2007. Současné očekávané hodnoty P/Sales jsou oproti svým maximům z let 2002-2006 asi o 0,2 nižší (nejspíše s ohledem na tuto očekávanou stagnaci čistých marží).

S výjimkou Surgutneftegazu, kde došlo k 5-násobnému růstu čisté marže, nedošlo u dalších dvou ruských společností k žádnému růstu čisté ziskové marže v letech 2002-2005. Růst P/Sales na úroveň srovnatelné s teoretickým fundamentálním oceněním byl spíše způsoben poklesem rizikové prémie celého ruského trhu. Nicméně tím, jak je tento trh stále více považován za standardní akciový trh, lze očekávat, že tato vazba bude v budoucnu pevnější. Srovnatelné akcie ze sektoru „upstream“ v letech 2002-2005 zdvojnásobily své marže a v současnosti se při očekávaných maržích nad 30% obchodují při P/Sales v rozpětí 2,5-3. Nicméně to je nižší než hodnoty nad 4, kterých dosahovali na svých maximech.

Tabulka: Nejzajímavější události / změny v tabulkové části v uplynulém týdnu

Společnost	Komentář
MTS a Vimpelcom	MTS svými velmi dobrými výsledky navázala minulý týden na Vimpelcom. Zdá se, že se ve výsledcích obou těchto společností konečně začíná projevovat rostoucí bohatství ruské společnosti a ochota spotřebitelů více utrácet. První zvýšené odhady EPS pro rok 2007 (Vimpelcom – 5,30 a 5,87 USD vs. aktuální konsensus 4,21 USD a MTS 3,88 USD vs. aktuální konsensus 3,34 USD) naznačují, kterým směrem lze očekávat pohyb analytických odhadů v nejbližších dnech.

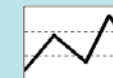
Tabulka: Očekávané události v týdnu od 11. – 14. září 2006

Datum	Společnost	Událost
11.9.	Acibadem Saglik	Výsledky za 2. čtvrtletí 2006
11.9.	Vestel	Výsledky za 2. čtvrtletí 2006

Analýza: Ján Hájek, CFA, tel: +420 224 995 324
Ekonomické a strategické analýzy
janhajek@csas.cz

Akcie – prodej: Jiří Šmehlík, tel: +420 224 995 510
On-line obchodování: www.brokerjet.cz

Důležitá upozornění: Ján Hájek, CFA má hlavní pracovní úvazek jako investiční manažer v Investiční společnosti České spořitelny, která je dceřinou společností České spořitelny. Tento produkt, ani žádná jeho část, ani přímo, ani nepřímo nedává konkrétní investiční doporučení pro jednotlivé akcie. Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analýza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analýza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

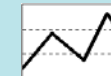

Týdenní akciový komentář – Nová Evropa

11. září 2006

Tabulková část – Česká republika, Maďarsko a zahraniční akcie s duálním listingem

Země	Akcie	Poslední kurz	Konsensuální odhady I/B/E/S								Oček. růst EPS 05/07	Vůči 52-týdennímu		Rozptyl odhadů EPS06		
			EPS 05	EPS 06	Změna za 1M	P/E 06	EPS 07	Změna za 1M	P/E 07	Minimu		Maximu	SD	Min.	Max.	
Česká republika	Telefonica O2 CR	496.6	19.4	25.4	2.1%	19.5	28.8	0.8%	17.2	21.9%	29.1%	-9.4%	10%	21.9	29.3	
	ČEZ	822.0	30.1	46.1	0.9%	17.8	58.4	3.0%	14.1	39.3%	59.4%	-5.8%	7%	40.3	50.7	
	Komerční banka	3426	234.4	237.8	0.5%	14.4	261.8	0.5%	13.1	5.7%	26.3%	-9.1%	5%	214.9	256.7	
	Philip Morris CR	9355	996.4	819.0	0.0%	11.4	770.0	0.0%	12.1	-12.1%	8.0%	-52.6%	n.m.	819.0	819.0	
	Unipetrol	202.0	19.1	21.3	0.4%	9.5	21.5	-2.7%	9.4	6.1%	39.3%	-33.8%	6%	19.6	22.8	
	Zentiva	1248.0	49.2	57.9	0.9%	21.6	67.8	-0.7%	18.4	17.3%	55.8%	-8.9%	6%	52.3	63.6	
						16.8			14.2	23.3%						
Maďarsko	Borsodchem	2880	187	203	-9.1%	14.2	250	0.3%	11.5	15.7%	43.6%	-1.4%	19%	167.9	266.1	
	Demasz	19350	1444	1542	-2.3%	12.5	1504	-4.9%	12.9	2.1%	36.0%	-0.7%	11%	1362.0	1802.7	
	Egis	30820	1315	2138	6.3%	14.4	2444	4.3%	12.6	36.3%	86.7%	-13.2%	8%	2175.2	2704.6	
	FHB	1450	128	125	-3.8%	11.6	132	-5.3%	11.0	1.5%	70.6%	-13.2%	6%	114.4	135.2	
	Gedeon Richter	46810	2403	2690	-0.4%	17.4	2816	-0.7%	16.6	8.3%	41.8%	-7.8%	9%	2433.0	2902.2	
	Magyar Telecom	887	77	78	0.6%	11.3	80	0.1%	11.1	2.0%	17.2%	-21.1%	13%	69.0	92.1	
	MOL	20505	2406	2463	0.9%	8.3	2389	-0.3%	8.6	-0.4%	15.8%	-23.1%	3%	1968.0	3108.1	
	OTP	6305	604	687	-0.1%	9.2	738	0.9%	8.5	10.6%	23.1%	-28.3%	5%	637.3	713.3	
						10.1			9.8	5.0%						
duální listing	Bank Austria	102.08	6.56	7.40	0.0%	13.8	7.97	0.0%	12.8	10.2%	15.1%	-10.3%	15%	6.45	9.24	
	Erste Bank	46.28	2.96	3.05	0.0%	15.2	3.82	-0.3%	12.1	13.7%	18.5%	-11.8%	9%	2.66	3.66	
	Raiffeisen Bank	73.9	2.79	3.69	0.7%	20.0	4.87	1.9%	15.2	32.1%	57.2%	-5.9%	4%	3.47	3.90	
	Orco Property Group	92.2	2.49	6.49	0.0%	14.2	9.45	0.0%	9.8	94.9%	81.9%	-13.4%	26%	4.99	8.27	
	Central European Media Ent.	62.61	1.11	1.18	-31.1%	53.1	2.75	-2.2%	22.7	57.5%	40.1%	-14.2%	51%	0.51	2.24	
	Central Eur. Distribution Co.	22.8	1.09	1.36	2.9%	16.8	1.73	1.1%	13.2	26.0%	20.7%	-23.7%	7%	1.23	1.47	
	Pliva (USD)	29.3	2.11	1.03	0.0%	28.4	1.05	0.0%	27.9	-29.5%	140.2%	-2.3%	22%	0.87	1.19	

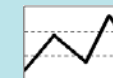
Všechny následující tabulky - zdroj: Thomson Financial, Bloomberg, Poznámky k tabulkám: Konsensuální odhady EPS pro roky 2006 a 2007 – silně zelené zvýraznění = očekávaný meziroční růst EPS o 20 a více procent, slabě zelené zvýraznění = očekávaný meziroční růst EPS o 10-20%, **Změna za 1M** (=změna konsensuálních odhadů EPS pro roky 2006 a 2007 za poslední měsíc) – silně červené zvýraznění = snížení konsensuálního odhadu EPS o 10 a více procent, slabě zelené zvýraznění = zvýšení konsensuálního odhadu EPS o 5-10%, silně zelené zvýraznění = zvýšení konsensuálního odhadu EPS o 10 a více procent, **Oček. Růst EPS 05/07** (= průměrný růst EPS v letech 2005-07) – silně zelené zvýraznění = průměrný růst EPS vyšší než 20%, **Vůči 52-týdennímu minimu/maximu** – silně červené zvýraznění = akcie se obchoduje maximálně o 10% níže než je její 52-týdenní maximum, silně zelené zvýraznění = akcie se obchoduje maximálně o 10% výše než je její 52-týdenní minimum, **Rozptyl odhadů** – **SD** (= procentuální směrodatná odchylka od průměrného odhadu) – silně zelené zvýraznění = odchylka větší než 10% (v případě ruských a tureckých akcií větší než 20%), **n.m.** – existuje pouze 1 analytický odhad EPS, **Min.** (=minimální odhad vstupující do výpočtu konsensuálních odhadů) – silně červené zvýraznění = minimální odhad je o více než 15% (v případě ruských a tureckých akcií o více než 20%) nižší než konsensuální odhad, **Max.** (=maximální odhad vstupující do výpočtu konsensuálních odhadů) – silně zelené zvýraznění = maximální odhad je o více než 15% (v případě ruských a tureckých akcií o více než 20%) vyšší než konsensuální odhad, **zminěně poznámky platí i pro tabulky na následujících dvou stranách.**


Týdenní akciový komentář – Nová Evropa

11. září 2006

Tabulková část – Polsko a Rusko

Země	Akcie	Poslední kurz	Konsensuální odhady I/B/E/S							Oček. růst EPS 05/07	Vůči 52-týdennímu		Rozptyl odhadů EPS06		
			EPS 05	EPS 06	Změna za 1M	P/E 06	EPS 07	Změna za 1M	P/E 07		Minimu	Maximu	SD	Min.	Max.
Polsko	Aqora	28.10	2.23	0.74	-58.3%	38.1	1.19	-39.1%	23.5	-26.8%	2.6%	-62.0%	47%	0.34	1.19
	Bank BPH	783.50	35.78	43.08	0.8%	18.2	48.32	1.3%	16.2	16.2%	39.9%	-7.6%	5%	41.41	46.84
	Bank Pekao	198.00	9.24	10.24	0.0%	19.3	11.36	0.0%	17.4	10.9%	29.4%	-9.8%	3%	9.81	10.66
	BZ WBK	200.00	7.08	9.41	-0.2%	21.3	11.08	0.7%	18.0	25.1%	84.3%	-6.5%	13%	7.82	10.51
	BRE Bank	228.70	8.60	11.57	0.6%	19.8	14.00	0.6%	16.3	27.6%	63.9%	-6.3%	5%	10.43	12.29
	Computerland	100.00	1.93	4.80	-2.9%	20.8	6.29	-8.3%	15.9	80.4%	20.5%	-19.4%	28%	3.95	6.36
	Echo Investment	65.00	18.52	6.02	-1.4%	10.8	6.48	-1.9%	10.0	-40.9%	103.1%	-17.5%	23%	5.02	7.01
	GTC	27.70	2.27	2.71	8.4%	10.2	4.17	7.6%	6.6	35.4%	109.8%	-14.8%	18%	2.21	3.30
	Grupa Kety	174.00	9.54	9.21	-3.2%	18.9	11.13	1.0%	15.6	8.0%	55.4%	0.0%	9%	8.29	10.31
	Grupa Lotos	48.80	9.47	5.83	3.3%	8.4	4.94	1.4%	9.9	-27.8%	31.5%	-18.5%	13%	4.93	6.65
	KGHM	109.00	11.45	19.10	0.0%	5.7	17.31	1.7%	6.3	23.0%	171.1%	-20.4%	11%	16.37	21.88
	LPP	700.00	23.84	26.27	0.0%	26.6	37.11	0.0%	18.9	24.8%	47.4%	-25.1%	34%	19.97	32.57
	Netia	4.67	0.16	-0.03	-135.7%	-186.8	0.03	-66.7%	155.7	-56.1%	13.9%	-22.8%	-141%	-0.05	0.00
	Opoczno	35.30	1.80	2.12	0.0%	16.7	3.12	0.3%	11.3	31.5%	29.8%	-22.2%	37%	1.24	3.19
	Orbis	47.50	1.78	1.44	0.0%	32.9	1.88	-0.1%	25.3	2.8%	65.5%	-10.2%	30%	1.15	2.18
	PGF	69.40	4.49	4.77	0.0%	14.5	5.45	0.0%	12.7	10.1%	38.2%	-5.6%	1%	5.23	5.28
	PKN	47.65	6.23	5.94	-6.1%	8.0	5.96	-3.4%	8.0	-2.2%	9.0%	-32.1%	10%	4.98	6.81
	PKO BP	37.70	1.68	1.97	0.1%	19.2	2.17	0.5%	17.4	13.7%	39.6%	-8.5%	2%	1.91	2.02
	Prokom	134.60	5.78	7.63	-2.9%	17.6	8.00	-11.1%	16.8	17.6%	21.8%	-17.7%	10%	6.75	8.16
Softbank	38.00	1.68	2.40	-0.6%	15.8	2.77	-1.9%	13.7	28.7%	25.8%	-24.0%	20%	2.03	3.21	
TPSA	21.03	1.65	1.66	0.8%	12.7	1.82	-1.0%	11.6	4.9%	19.5%	-21.8%	9%	1.47	1.88	
TVN	104.00	3.21	3.74	16.2%	27.8	4.81	9.9%	21.6	22.4%	102.7%	-10.3%	11%	3.41	4.41	
						13.1		12.3	7.8%						
Rusko	Baltika Brewery	40.10	1.86	2.14	0.4%	18.7	2.78	0.3%	14.4	22.2%	51.3%	-3.4%	23%	1.52	2.95
	Cherepovets Severstal	11.45	2.34	1.87	0.0%	6.1	1.52	0.0%	7.5	-19.3%	42.8%	-21.3%	26%	1.28	2.39
	Evrast Group	21.70	8.03	3.10	2.3%	7.0	2.83	-0.8%	7.7	-40.7%	46.1%	-20.9%	20%	2.54	3.74
	Gazprom	42.50	0.67	0.76	7.4%	5.6	0.87	4.1%	4.9	14.2%	102.4%	-20.7%	31%	0.36	1.14
	Lukoil	78.50	7.91	8.72	3.4%	9.0	8.22	3.7%	9.5	2.0%	67.6%	-18.2%	12%	7.06	10.70
	Norilsk Nickel	121.00	11.33	16.98	2.6%	7.1	14.75	1.9%	8.2	14.1%	81.4%	-22.7%	34%	5.31	21.28
	MTS	39.19	2.83	2.96	-1.9%	13.2	3.34	-0.3%	11.7	8.6%	50.7%	-7.2%	11%	2.49	3.48
	Novatek	4.72	0.16	0.19	4.3%	24.4	0.25	7.8%	18.9	26.2%	136.0%	-8.3%	5%	0.18	0.20
	Novolipetsk	2.00	0.23	0.27	0.0%	7.5	0.24	0.0%	8.4	1.6%	75.4%	-18.7%	14%	0.21	0.32
	Rostelcom	4.76	0.45	0.24	-6.2%	20.1	0.18	-6.9%	26.6	-36.9%	135.6%	-7.5%	38%	0.15	0.38
	Seventh Continent	22.50	0.72	0.96	-6.2%	23.3	1.32	-9.3%	17.0	35.5%	28.6%	-17.0%	24%	0.73	1.36
	Surutneftegaz	1.28	0.11	0.14	4.1%	9.1	0.13	1.4%	10.0	7.9%	50.6%	-30.8%	28%	0.07	0.22
	Tatneft	4.46	0.53	0.56	-0.2%	7.9	0.48	5.9%	9.2	-4.6%	78.4%	-30.3%	24%	0.33	0.75
	Unified Energy	0.73	0.04	0.03	0.0%	22.8	0.03	7.2%	24.3	-13.5%	116.2%	-11.3%	49%	0.01	0.06
	Vimpelcom	58.36	3.01	3.66	-1.4%	15.9	4.21	-0.1%	13.9	18.3%	55.6%	-4.0%	10%	3.01	4.23
						8.1		7.9	5.2%						


Týdenní akciový komentář – Nová Evropa

11. září 2006

Tabulková část – Turecko

Země	Akcie	Poslední kurz	Konsensuální odhady I/B/E/S							Oček. růst EPS 05/07	Vůči 52-tý dennímu		Rozptyl odhadů EPS06		
			EPS 05	EPS 06	Změna za 1M	P/E 06	EPS 07	Změna za 1M	P/E 07		Minimu	Maximu	SD	Min.	Max.
Turecko	Acibadem Saqlik	16.10	0.35	0.64	32.0%	25.2	0.91	0.0%	17.7	61.2%	123.6%	-10.6%	11%	0.59	0.69
	Adana Cimento	9.80	1.76	1.28	-2.4%	7.7	1.27	0.9%	7.7	-15.1%	70.1%	-22.8%	3%	1.24	1.34
	Akbank	8.05	0.65	0.90	0.0%	8.9	0.99	0.0%	8.1	22.9%	45.0%	-28.7%	27%	0.68	1.64
	Akanssa Cimento	8.05	0.68	0.73	6.1%	11.1	0.67	-4.0%	12.1	-1.0%	69.1%	-28.1%	24%	0.54	1.09
	Aksa	14.40	-0.03	0.50	2.4%	29.1	0.90	24.6%	15.9	#NUM!	68.4%	-5.9%	7%	0.47	0.52
	Aksiortta	5.40	0.24	0.27	8.0%	19.8	0.30	6.2%	18.2	11.3%	56.5%	-28.9%	14%	0.23	0.32
	Anadolu Cam	5.06	0.35	0.42	3.8%	12.0	0.50	-4.6%	10.1	19.6%	21.6%	-28.7%	27%	0.28	0.56
	Anadolu Efes	40.25	2.57	2.71	-3.1%	14.8	2.96	-2.4%	13.6	7.3%	27.8%	-21.5%	16%	1.81	3.39
	Arcelik	9.30	0.75	1.01	-3.6%	9.2	1.08	-1.9%	8.6	20.1%	22.4%	-29.5%	17%	0.90	1.54
	Beko Elektronik	1.89	-0.47	-0.06	-60.7%	-32.5	0.12	-168.8%	15.9	#NUM!	9.2%	-40.2%	-307%	-0.25	0.22
	Brisa Bridgestone	75.00	6.79	7.21	4.6%	10.4	11.55	0.0%	6.5	30.4%	50.0%	-31.2%	22%	6.00	9.03
	Cimsa Cimento	8.95	0.90	0.91	-0.3%	9.8	1.08	-2.5%	8.3	9.5%	61.3%	-24.2%	17%	0.66	1.15
	Denizbank	14.50	0.70	0.88	0.0%	16.4	1.04	0.0%	14.0	21.8%	135.8%	-9.4%	23%	0.66	1.14
	Doğan Yavin	4.84	0.02	0.12	0.0%	40.4	0.23	0.0%	21.0	239.6%	54.1%	-38.3%	35%	0.06	0.17
	Eczacibasi Ilac	4.18	0.20	0.24	-10.0%	17.6	0.28	0.0%	15.0	18.0%	58.3%	-21.1%	n.m.	0.24	0.24
	Enka Insaat	11.00	1.37	1.12	0.0%	9.8	1.39	0.0%	7.9	0.8%	52.8%	-12.0%	35%	0.78	1.63
	Ereqli Demir	7.05	0.20	0.46	2.9%	15.4	0.87	10.7%	8.1	108.2%	13.7%	-30.2%	40%	0.23	0.67
	Finansbank	5.85	0.36	0.41	1.6%	14.2	0.54	3.6%	10.8	22.1%	96.4%	-8.4%	16%	0.32	0.50
	Ford Otomotiv	9.95	1.14	1.30	-0.6%	7.7	1.31	-0.4%	7.6	7.2%	17.1%	-29.9%	18%	1.06	1.86
	Fortis Bank	4.22	0.21	0.30	0.0%	14.2	0.35	4.0%	12.1	28.7%	27.1%	-48.8%	11%	0.25	0.32
	Sabancı Holdings	5.45	0.38	0.50	0.0%	11.0	0.58	0.1%	9.4	23.3%	45.7%	-25.0%	15%	0.34	0.62
	Hurriyet	3.56	0.22	0.30	1.5%	11.9	0.29	1.4%	12.1	15.6%	39.1%	-40.2%	28%	0.23	0.49
	KOC Holdings	5.35	0.51	0.67	0.9%	8.0	0.72	0.0%	7.4	18.9%	23.3%	-29.5%	20%	0.51	0.88
	Miaros	14.70	0.54	0.66	-0.7%	22.2	0.80	8.4%	18.3	22.0%	55.1%	-10.9%	27%	0.40	0.94
	Petrol Ofisi	5.10	0.52	0.55	-6.8%	9.2	0.76	7.0%	6.7	20.7%	17.0%	-43.6%	39%	0.37	1.04
	Tofas	4.40	0.28	0.15	-0.8%	29.4	0.19	12.0%	22.7	-16.8%	99.1%	-9.1%	31%	0.31	0.81
	Trakva Cam	3.86	0.28	0.49	0.9%	7.9	0.54	5.9%	7.1	39.3%	33.0%	-24.1%	12%	2.44	3.49
	Tupras	24.80	2.63	3.06	-2.4%	8.1	3.42	5.8%	7.3	14.0%	17.0%	-21.3%	21%	0.88	1.66
	Turk Demir Dokum	12.60	0.64	1.15	4.9%	11.0	1.35	7.5%	9.3	45.3%	65.8%	-10.0%	39%	1.23	3.60
	Turk Economi Bankasi	14.40	0.74	1.96	-2.2%	7.4	2.30	0.0%	6.3	76.3%	38.0%	-41.8%	39%	0.54	1.58
	Turkcell	6.80	0.49	0.79	0.7%	8.6	0.95	2.5%	7.2	39.0%	28.3%	-22.8%	25%	0.40	0.84
	Turkive Garanti	4.34	0.33	0.49	-1.3%	8.8	0.59	-0.5%	7.4	33.4%	27.6%	-33.7%	21%	0.70	1.38
	Isbank	8.35	0.49	0.88	-0.8%	9.5	1.02	0.0%	8.2	44.3%	32.5%	-37.7%	10%	0.45	0.56
	Turk Sise Cam	4.94	-0.01	0.49	-1.3%	10.1	0.62	3.8%	8.0	#NUM!	42.0%	-25.2%	14%	0.62	0.87
	Vakifbank	6.50	0.46	0.71	0.0%	9.1	0.94	0.0%	6.9	43.0%	27.5%	-32.6%	99%	-0.16	0.92
	Vestel Elek	3.82	0.52	0.43	-43.5%	9.0	0.55	-17.0%	6.9	3.1%	34.5%	-36.3%	47%	0.11	0.41
	Yapi Kredi Bank	2.74	-0.85	0.23	-4.6%	11.9	0.30	-9.9%	9.2	#NUM!	47.6%	-19.9%	n.m.	0.00	0.00
						10.3			8.7	39.3%					