

Týdenní akciový komentář – Nová Evropa

14. srpna 2006

Týdenní akciový komentář

V minulém týdnu zveřejnily velmi dobré výsledky obě společnosti z ropného sektoru – MOL i PKN. Obě společnosti výrazně překonaly konsensuální odhady trhu, v případě MOLu to na úrovni čistého zisku bylo o 22%, v případě PKN o 12%. V obou dvou případech na těchto výsledcích měly největší zásluhu překvapivě dobré výsledky rafinérské části podnikání, která kromě lepších úrovní rafinérských marží těžila také z velmi silné poptávky motoristů po benzínu (fyzická spotřeba benzínu na jednotlivých hlavních trzích obou těchto společností meziročně vzrostla o 10,5% v případě Polska, 6% v případě Maďarska a 5% v případě Slovenska). Zdá se, že ani vysoké ceny benzínu zatím nedokážou zmírnit apetit řidičů, což je pro obě společnosti velmi dobrým znamením s ohledem na budoucí ziskovost. Ani v jednom případě zatím nedošlo k úpravě odhadů EPS pro letošní rok, dá se však předpokládat, že tento týden analytici postupně zveřejní nové, zvýšené odhady EPS pro rok 2006.

Velmi diskutovanou otázkou v poslední době je možný dopad oslabení forintu na kvalitu cizoměnového úvěrového portfolia maďarských bank OTP a FHB. Hlavní záminkou pro otevření této diskuze bylo 10% oslabení maďarského forintu vůči euru a 9% oslabení vůči švýcarskému franku v posledních třech měsících spolu s rostoucí cizoměnovou zadlužeností maďarských domácností. V posledních třech letech podíl cizoměnových spotřebitelských úvěrů vzrostl ze 4% na současných 48% a podíl cizoměnových hypotéčních úvěrů z 2% na současných 25%. Ze statistik maďarské centrální banky vyplývá, že zatímco růst v domácí měně denominovaných úvěrů domácnostem rostl velmi pomalu, byl celkový silný úvěrový růst tažen zejména půjčkami v cizí měně. Motivací domácností půjčovat si v cizí měně (zejména ve švýcarském franku) byly zejména mnohem nižší úrokové náklady v těchto měnách poté, co došlo ke zrušení předchozích velmi štědrých státních dotací na forintové hypotéční úvěry. V posledních třech měsících však dlužníci měli možnost poznat i druhou, odvrácenou stranu měnových spekulací. Současná úroveň dluhové služby ale představuje pouze 9% disponibilních příjmů, takže se dá říct, že i případné další zatížení rodinných rozpočtů v důsledku měnového znehodnocení ještě nemusí být nezvládnutelné a nemuselo by dojít k výraznému zhoršení kreditní kvality portfolií maďarských bank. Spíše se dá očekávat, že nová zkušenost povede ke snížení poptávky po nových cizoměnových úvěrech ze strany domácností.

V případě OTP je podíl spotřebitelských cizoměnových úvěrů na celkových spotřebitelských úvěrech 56%, což je o něco více než hodnota celého maďarského trhu. Vzhledem k tomu, že tyto úvěry jsou používány převážně na financování nákupu aut, je podle mého názoru právě tato část úvěrového portfolia tou nejvíce ohroženou z hlediska možného zhoršení kreditní kvality vyvolané dalším oslabením forintu. Na celkových aktivech banky se cizoměnové spotřebitelské úvěry podílí 5%. Naopak podíl cizoměnových hypotéčních úvěrů na celkových hypotéčních úvěrech je v případě OTP jenom 16% (tj. méně než v případě celého maďarského trhu) a podíl tohoto segmentu na celkových aktivech je 3%.

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

Společnost	Komentář
Bank Austria & BPH Bank	Dobré výsledky, které zveřejnila banka Unicredito spolu se svými dceřinými společnostmi Bank Austria a BPH Bank vedly ke zvýšení odhadů pro roky 2006 a 2007. Spolu s růstem konsensuálních hodnot vzrostly i maximální odhady EPS pro rok 2006, v případě Bank Austria z 8,59 na 9,24 EUR a v případě BPH Bank ze 42,42 na 46,84 PLN. Také v případě dalších dvou polských bank Bank Pekao a BRE Bank došlo k mírnému zvýšení maximálních odhadů EPS pro rok 2006.
GTC	9. 8. 2006 došlo k rozštěpení akcie v poměru 10 nových akcií za 1 starou akcii, v tabulkách jsou již všechny údaje upravené na nové akcie

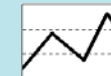
Tabulka: Očekávané události v týdnu od 14. – 18. srpna 2006

Datum	Společnost	Událost
14.8.	OTP Bank	Výsledky za 2. čtvrtletí 2006
18.8.	Pliva	Akcie se obchoduje bez práva na dividendu ve výši 12 HRK

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.



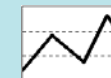
Týdenní akciový komentář – Nová Evropa

14. srpna 2006

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

Země	Akcie	Poslední kurz	Konsensuální odhady I/B/E/S							Oček. růst	Vůči 52-týdennímu		Rozptyl odhadů EPS06		
			EPS 05	EPS 06	Změna za 1M	P/E 06	EPS 07	Změna za 1M	P/E 07		EPS 05/07	Minimu	Maximu	SD	Min.
Česká republika	Telefonica O2 CR	457,5	19,4	24,9	-0,2%	18,4	28,6	0,8%	16,0	21,4%	18,9%	-16,6%	11%	21,3	29,3
	CEZ	802,5	30,1	44,7	-0,6%	18,0	54,6	2,1%	14,7	34,7%	55,6%	-8,1%	7%	40,3	50,7
	Komerční banka	3340	234,4	236,5	0,8%	14,1	260,4	1,5%	12,8	5,4%	23,2%	-11,4%	5%	214,9	256,7
	Philip Morris CR	11500	1173,5	819,0	0,0%	14,0	770,0	0,0%	14,9	-19,0%	15,0%	-43,6%	n.m.	819,0	819,0
	Unipetrol	203,2	19,1	21,2	1,9%	9,6	22,1	0,3%	9,2	7,6%	40,1%	-33,4%	5%	19,6	22,4
	Zentiva	1102,0	49,2	57,4	-0,9%	19,2	68,2	1,0%	16,2	17,7%	37,6%	-19,6%	6%	52,3	62,5
						16,6			14,3	20,4%					
Maďarsko	Borsodchem	2845	187	224	1,5%	12,7	250	3,0%	11,4	15,5%	41,8%	-1,0%	14%	189,3	266,1
	Demasz	14230	1444	1578	0,0%	9,0	1581	0,0%	9,0	4,6%	0,0%	-23,1%	8%	1462,6	1802,7
	Egis	29850	1315	2003	-1,0%	14,9	2331	-1,3%	12,8	33,1%	80,9%	-15,9%	8%	2169,5	2581,5
	FHB	1300	128	130	0,9%	10,0	139	0,0%	9,3	4,4%	52,9%	-22,2%	3%	124,2	136,0
	Gedeon Richter	41400	2403	2706	6,4%	15,3	2849	2,0%	14,5	8,9%	39,9%	-18,5%	5%	2433,0	2902,2
	Magyar Telecom	850	77	78	1,6%	10,9	80	0,5%	10,6	1,9%	12,3%	-24,4%	11%	60,4	92,1
	MOL	22050	2406	2437	-0,4%	9,0	2423	1,3%	9,1	0,3%	24,6%	-17,3%	13%	1968,0	3108,1
	OTP	6060	604	687	0,6%	8,8	732	-0,1%	8,3	10,1%	18,4%	-31,1%	3%	637,3	713,3
						10,0			9,7	5,2%					
duální listing	Bank Austria	103,01	6,56	7,40	3,6%	13,9	7,97	5,3%	12,9	10,2%	16,2%	-9,5%	15%	6,45	9,24
	Erste Bank	45,45	2,96	3,05	0,0%	14,9	3,84	0,0%	11,8	13,8%	16,4%	-13,3%	9%	2,66	3,66
	Raiffeisen Bank	66,78	2,79	3,61	-0,5%	18,5	4,76	-1,6%	14,0	30,6%	47,7%	-15,0%	4%	3,46	3,90
	Orco Property Group	83,3	2,48	6,49	-10,3%	12,8	9,45	-12,2%	8,8	95,0%	75,2%	-21,8%	26%	4,99	8,27
	Central European Media Ent.	58,25	1,11	1,71	-2,4%	34,0	2,82	1,9%	20,7	59,3%	30,3%	-20,2%	24%	1,11	2,24
	Central Eur. Distribution Co.	21,5	1,09	1,32	-3,2%	16,3	1,71	2,2%	12,6	25,3%	13,8%	-28,1%	6%	1,23	1,39
	Pliva (USD)	27,5	2,11	1,03	0,0%	26,7	1,04	0,0%	26,6	-30,0%	139,1%	-4,8%	22%	0,87	1,19

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, zmíněné poznámky platí i pro tabulky na následujících dvou stranách.

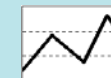

Týdenní akciový komentář – Nová Evropa

14. srpna 2006

Tabulková část – Polsko a Rusko

Země	Akcie	Poslední kurz	Konsenzuální odhady I/B/E/S								Oček. růst	Vůči 52-týdennímu		Rozptyl odhadů EPS06		
			EPS 05	EPS 06	Změna za 1M	P/E 06	EPS 07	Změna za 1M	P/E 07	EPS 05/07		Minimu	Maximu	SD	Min.	Max.
Polsko	Agora	28,30	2,23	1,76	-11,4%	16,0	2,31	-8,0%	12,2	1,9%	1,8%	-61,8%	64%	0,68	3,60	
	Bank BPH	765,00	35,78	42,75	3,0%	17,9	47,69	3,1%	16,0	15,5%	36,6%	-8,8%	5%	40,73	46,84	
	Bank Pekao	186,00	9,24	10,24	0,5%	18,2	11,36	0,9%	16,4	10,9%	21,6%	-15,3%	3%	9,81	10,66	
	BZ WBK	182,00	7,08	9,43	4,0%	19,3	11,01	1,2%	16,5	24,7%	75,0%	-15,0%	11%	7,82	10,51	
	BRE Bank	217,00	8,60	11,31	0,7%	19,2	13,67	-1,6%	15,9	26,1%	58,4%	-1,4%	4%	10,96	11,85	
	Computerland	97,00	3,25	4,94	3,0%	19,6	6,86	6,2%	14,1	45,3%	16,9%	-21,8%	23%	3,95	6,36	
	Echo Investment	66,80	4,04	7,18	11,4%	9,3	7,76	33,0%	8,6	38,7%	110,4%	-15,2%	n.m.	7,18	7,18	
	GTC	28,30	2,27	2,44	1,7%	11,6	3,80	-7,5%	7,4	29,3%	125,5%	-12,9%	13%	2,03	2,80	
	Grupa Kety	141,00	9,69	9,11	0,0%	15,5	10,71	0,0%	13,2	5,1%	25,9%	-6,3%	4%	8,86	9,36	
	Grupa Lotos	50,90	9,47	5,42	-2,0%	9,4	4,87	-1,0%	10,4	-28,3%	56,1%	-15,0%	16%	4,61	6,65	
	Jelfa	90,60	2,77	2,47	0,0%	36,7	3,05	0,0%	29,7	4,9%	36,2%	-2,6%	n.m.	2,47	2,47	
	KGHM	114,00	11,45	19,10	5,6%	6,0	17,03	6,1%	6,7	22,0%	210,6%	-16,8%	10%	16,64	21,88	
	LPP	560,00	23,84	26,27	0,0%	21,3	37,11	0,0%	15,1	24,8%	17,9%	-41,1%	34%	19,97	32,57	
	Nefta	4,18	0,16	0,07	-46,2%	59,7	0,09	-37,9%	46,4	-24,0%	2,0%	-30,9%	238%	-0,05	0,26	
	Opoczno	33,80	1,80	2,12	1,1%	16,0	3,11	-0,6%	10,9	31,3%	24,3%	-32,4%	37%	1,24	3,19	
	Orbis	47,70	1,01	1,44	14,6%	33,0	1,88	15,5%	25,3	36,5%	88,5%	-9,8%	30%	1,15	2,18	
	PGF	62,00	4,07	4,77	0,0%	13,0	5,45	0,0%	11,4	15,8%	23,5%	-15,6%	n.m.	4,77	4,77	
	PKN	52,60	6,23	6,33	-5,7%	8,3	6,16	-5,9%	8,5	-0,6%	20,4%	-25,1%	17%	5,53	9,33	
	PKO BP	37,00	1,75	1,97	-0,1%	18,8	2,16	0,0%	17,2	10,9%	37,0%	-10,2%	3%	1,85	2,04	
	Prokom	128,00	5,88	7,86	3,0%	16,3	8,99	8,1%	14,2	23,7%	17,4%	-21,7%	10%	6,75	8,54	
Softbank	38,10	2,21	2,42	-3,2%	15,8	2,83	-1,8%	13,5	13,2%	26,2%	-23,8%	19%	2,10	3,21		
TPSA	19,15	1,65	1,65	0,7%	11,6	1,84	2,1%	10,4	5,5%	8,8%	-28,8%	9%	1,47	1,88		
TVN	103,00	3,21	3,22	-7,8%	32,0	4,37	-6,6%	23,6	16,7%	113,3%	-11,2%	13%	2,41	3,49		
					12,7			12,0	9,9%							
Rusko	Baltika Brewery	38,00	1,86	2,13	-0,3%	17,8	2,77	-3,2%	13,7	22,1%	43,4%	-8,4%	23%	1,52	2,95	
	Cherepovets Severstal	13,22	2,34	1,87	4,3%	7,1	1,52	-12,6%	8,7	-19,3%	67,1%	-9,1%	26%	1,28	2,39	
	Evraz Group	22,25	8,03	3,03	-9,2%	7,4	2,85	0,0%	7,8	-40,4%	49,8%	-18,9%	16%	2,54	3,53	
	Gazprom	46,80	0,67	0,71	-5,5%	6,6	0,84	-3,3%	5,6	11,9%	175,9%	-12,7%	27%	0,36	0,92	
	Lukoil	90,85	7,91	8,44	2,9%	10,8	7,93	3,7%	11,5	0,1%	112,5%	-5,4%	12%	7,06	10,70	
	Norilsk Nickel	140,70	11,33	16,55	0,9%	8,5	14,48	-1,7%	9,7	13,0%	110,9%	-10,1%	33%	5,31	21,28	
	MTS	35,55	2,83	3,02	-1,7%	11,8	3,35	-2,6%	10,6	8,8%	36,7%	-15,8%	12%	2,49	3,58	
	Novatek	4,46	0,16	0,19	1,2%	24,1	0,23	3,9%	19,2	21,6%	123,0%	0,0%	7%	0,17	0,20	
	Novolipetsk	2,16	0,23	0,27	5,7%	8,1	0,24	6,7%	9,1	1,6%	91,2%	-12,4%	14%	0,21	0,32	
	Rostelcom	4,74	0,45	0,25	-6,7%	18,8	0,19	-5,1%	24,6	-34,6%	134,7%	-7,9%	37%	0,15	0,38	
	Seventh Continent	22,20	0,72	1,03	-6,3%	21,6	1,46	-0,1%	15,2	42,3%	43,2%	-18,1%	22%	0,73	1,36	
	Surgutneftegaz	1,59	0,11	0,13	6,0%	11,8	0,13	8,4%	12,1	9,3%	93,2%	-13,9%	26%	0,07	0,18	
	Tatneft	5,58	0,53	0,56	2,4%	9,9	0,46	0,3%	12,2	-7,4%	166,3%	-12,8%	24%	0,33	0,75	
	Unified Energy	0,76	0,04	0,03	0,0%	23,9	0,03	0,0%	27,3	-16,4%	146,1%	-7,1%	46%	0,01	0,06	
	Vimpelcom	50,54	3,01	3,71	1,0%	13,6	4,21	0,3%	12,0	18,3%	34,8%	-1,1%	10%	3,01	4,24	
					9,4			9,0	3,8%							

zdroj: Thomson Financial, Bloomberg,


Týdenní akciový komentář – Nová Evropa

14. srpna 2006

Tabulková část – Turecko

Země	Akcie	Poslední kurz	Konsenzuální odhady I/B/E/S								Oček. růst	Vůči 52-týdennímu		Rozptyl odhadů EPS06		
			EPS 05	EPS 06	Změna za 1M	P/E 06	EPS 07	Změna za 1M	P/E 07	EPS 05/07		Minimu	Maximu	SD	Min.	Max.
Turecko	Acibadem Saglik	16,30	0,51	0,49	-28,7%	33,6	0,91	0,0%	17,9	33,6%	169,4%	-9,4%	31%	0,38	0,59	
	Adana Cimento	9,55	1,11	1,33	1,8%	7,2	1,30	3,2%	7,4	8,2%	91,7%	-24,8%	6%	1,24	1,38	
	Akbank	7,70	0,65	0,91	-7,6%	8,5	0,99	-4,8%	7,8	23,2%	38,7%	-31,8%	28%	0,68	1,68	
	Akcansa Cimento	7,40	0,68	0,70	-0,5%	10,6	0,70	3,7%	10,5	1,8%	55,5%	-33,9%	29%	0,55	1,20	
	Aksa	10,70	0,45	0,48	-26,4%	22,1	0,73	48,0%	14,8	27,6%	25,1%	-23,6%	7%	0,46	0,52	
	Aksigorta	5,85	0,24	0,26	-8,9%	22,7	0,29	21,6%	20,4	9,3%	96,6%	-23,0%	8%	0,23	0,28	
	Anadolu Cam	5,00	0,35	0,41	-23,3%	12,3	0,53	-7,3%	9,5	22,7%	20,2%	-29,6%	36%	0,22	0,57	
	Anadolu Efes	40,75	2,57	2,79	-0,3%	14,6	3,03	-3,2%	13,5	8,6%	41,7%	-20,5%	16%	1,81	3,38	
	Arcelik	9,95	0,75	1,03	-2,9%	9,6	1,06	-5,0%	9,4	19,1%	34,5%	-24,6%	20%	0,87	1,63	
	Beko Elektronik	1,92	-0,47	-0,15	100,0%	-12,9	-0,06	-65,3%	-32,0	-64,3%	11,0%	-39,2%	-206%	-0,52	0,23	
	Brisa Bridgestone	69,50	6,79	6,90	-8,9%	10,1	11,55	0,0%	6,0	30,4%	39,0%	-36,2%	15%	6,00	7,99	
	Cimsa Cimento	8,95	0,90	0,92	-7,3%	9,7	1,12	1,8%	8,0	11,5%	61,3%	-24,2%	25%	0,67	1,30	
	Denizbank	13,80	0,70	0,88	-3,1%	15,7	1,04	-0,3%	13,3	21,8%	168,0%	-13,8%	23%	0,66	1,14	
	Dogan Yayin	5,15	0,02	0,12	-5,1%	43,0	0,23	-2,3%	22,3	239,5%	64,0%	-34,4%	35%	0,06	0,17	
	Eczacibasi Ilac	3,64	0,18	0,27	0,0%	13,5	0,28	0,0%	12,8	25,8%	37,9%	-31,3%	n.m.	0,27	0,27	
	Enka Insaat	11,40	1,37	1,14	-3,3%	10,0	1,42	-12,8%	8,0	1,9%	64,0%	-8,8%	36%	0,78	1,66	
	Eregli Demir	7,45	0,20	0,45	-19,8%	16,6	0,79	52,8%	9,5	98,4%	25,2%	-26,2%	41%	0,23	0,69	
	Finansbank	5,65	0,36	0,41	-5,6%	13,9	0,53	-0,3%	10,7	20,2%	111,9%	-11,5%	16%	0,32	0,51	
	Ford Otomotiv	9,90	1,14	1,30	-3,4%	7,6	1,31	-6,8%	7,6	7,1%	16,5%	-30,3%	19%	1,06	1,97	
	Fortis Bank	4,24	0,27	0,30	-0,8%	14,1	0,34	-1,5%	12,5	11,1%	27,7%	-48,6%	10%	0,25	0,32	
	Sabanci Holdings	5,30	0,38	0,50	-7,6%	10,6	0,58	-4,4%	9,1	23,7%	48,6%	-27,1%	13%	0,42	0,63	
	Hurriyet	3,58	0,22	0,30	-8,9%	12,0	0,29	-14,9%	12,2	15,4%	39,8%	-39,8%	30%	0,23	0,51	
	KOC Holdings	5,35	0,51	0,67	-1,7%	7,9	0,73	-3,3%	7,4	19,6%	23,3%	-29,5%	22%	0,51	0,90	
	Migros	13,10	0,54	0,72	12,4%	18,1	0,74	-7,7%	17,8	16,8%	50,7%	-20,6%	19%	0,52	0,93	
	Petrol Ofisi	5,85	0,52	0,60	-15,2%	9,8	0,71	-22,5%	8,2	16,8%	34,2%	-35,4%	31%	0,42	1,04	
	Tansas Izmir	1,87	0,07	0,08	-25,5%	23,9	0,10	0,0%	19,3	19,2%	22,2%	-37,2%	35%	0,05	0,10	
	Tofas	3,88	0,28	0,15	0,7%	25,7	0,17	15,4%	22,4	-21,4%	102,1%	-19,8%	29%	0,09	0,20	
	Trakya Cam	3,52	0,28	0,49	-1,3%	7,2	0,53	-6,6%	6,6	38,2%	21,3%	-30,8%	34%	0,31	0,87	
	Tupras	27,75	2,63	3,17	2,7%	8,7	3,27	-3,9%	8,5	11,6%	49,2%	-11,9%	9%	2,78	3,56	
	Turk Demir Dokum	11,70	0,64	1,11	-3,3%	10,6	1,27	13,5%	9,2	41,1%	67,1%	-16,4%	29%	0,89	1,80	
	Turk Economi Bankasi	14,90	0,74	2,02	-17,7%	7,4	2,31	-7,3%	6,5	76,6%	55,4%	-39,8%	44%	1,27	3,96	
	Turkcell	7,15	0,49	0,79	-6,6%	9,1	0,92	-14,1%	7,7	37,5%	34,9%	-18,8%	41%	0,54	1,59	
	Turkiye Garanti	4,34	0,33	0,50	-2,4%	8,6	0,59	-2,6%	7,4	33,7%	34,8%	-33,7%	27%	0,40	0,91	
	Isbank	8,70	0,49	0,89	-4,8%	9,8	1,02	-6,8%	8,5	44,3%	38,1%	-35,1%	23%	0,70	1,47	
	Turk Sise Cam	4,70	-0,01	0,50	0,0%	9,4	0,60	-6,3%	7,8	#NUM!	35,1%	-28,8%	9%	0,46	0,57	
	Vakifbank	6,40	0,46	0,72	0,5%	8,9	0,94	9,8%	6,8	43,2%	25,5%	-33,7%	14%	0,62	0,87	
	Vestel Elek	4,00	0,52	0,77	0,1%	5,2	0,67	-6,5%	6,0	13,3%	40,8%	-33,3%	21%	0,59	1,00	
	Yapi Kredi Bank	2,92	-0,85	0,24	-12,7%	12,0	0,33	-1,5%	8,8	#NUM!	57,3%	-14,6%	44%	0,11	0,42	
						10,2			8,7	39,8%						

zdroj: Thomson Financial, Bloomberg,