



S&P 500
%0.23



Brent Petrol
%0.77



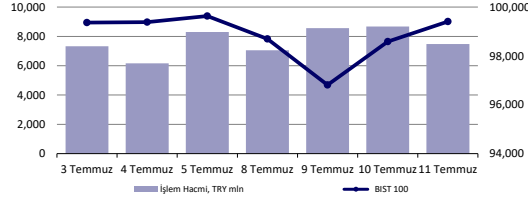
USD Endeks
-%0.06

Günlük Bülten

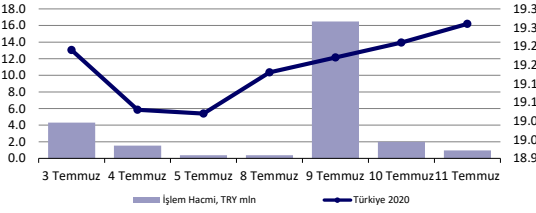
Ekonomik Veriler

Açıklanacak Veriler	Saat
ABD ÜFE	
Sanayi üretimi TSI	10:00

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	99,406	98,585	0.8%	7.1%	8.9%
İşlem Hacmi, TL mln	7,480	8,676	-13.8%	0.3%	177.2%
Türkiye 2019 (Mar 08, '28)	19.26%	19.21%	5 bps	-343 bps	277 bps
Türkiye 2030	7.51%	7.45%	6 bps	-44 bps	25 bps
TCMB karşılık fonlama mlyt	23.90%	23.88%	2 bps	-10 bps	-16 bps
USD/TRY	5.67	5.68	0.0%	-2.1%	7.3%
EUR/TRY	6.40	6.39	0.1%	-2.6%	5.4%
Sepet (50/50)	6.04	6.03	0.1%	-2.4%	6.3%
DOW	27,088	26,860	0.8%	4.0%	16.1%
S&P500	3,000	2,993	0.2%	4.0%	19.7%
FTSE	7,510	7,531	-0.3%	1.5%	11.6%
MSCI EM	1,055	1,049	0.6%	2.3%	9.3%
MSCI EE	182.31	182.97	-0.4%	2.4%	20.1%
Shanghai SE Comp	2,918	2,915	0.1%	-0.3%	17.0%
Nikkei	21,644	21,533	0.5%	2.1%	8.1%
Petrol (Brent)	67.02	66.52	0.8%	22.0%	22.0%
Altın	1,404	1,419	-1.1%	5.8%	9.5%

En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Dogus Otomotiv	DOAS	5.44	11.0%	130,468
Gozde Girişim Srmy. Y.O.	GOZDE	2.77	9.9%	30,583
Aygaz	AYGAZ	9.30	6.7%	6,468
Tupras	TUPRS	121.80	4.2%	291,204
Eregli Demir Celik	EREGL	7.48	4.0%	160,321
Türk Telekom	TTKOM	5.41	3.6%	129,198
En çok düşenler				
Sinpas G.M.Y.O.	SNGYO	0.61	-7.6%	26,090
Isiklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	0.35	-2.8%	1,610
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	0.83	-2.4%	8,391
Vestel	VESTL	9.85	-2.3%	108,144
Tekfen Holding	TKFEN	24.00	-1.9%	26,408
Garanti Bankasi	GARAN	9.63	-1.7%	1,503,143

Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de küresel piyasalarda yavaşlamış olsa da devam eden yukarı yönlü harekete uyumlu hafif pozitif/yatay bir açılış bekliyoruz. TL bu sabah hafif zayıf işlem görürken gelişmekte olan ülke para birimlerinde de olumlu havanın hız kestiği görülüyor. Dün Bankacılık hisselerinden TUPRS, BIMAS, EREGL, TCELL gibi finans dışı hisselerle rotasyon yaşandı. TCMB'nin para politikası henüz netleşmemişken benzer bir hareketi bugün de görebiliriz. Petrol fiyatlarındaki yükseliş hisse sentleri için iştahı kısıtlayabilir.

Destek olarak 96.000 ve 99.000; direnç olarak ise 100.500 ve 105.000 seviyelerini takip ediyoruz. Gün içinde 99.000 – 100.500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Bugünün Haberleri:

Makro Ekonomi

- Cari işlemler hesabı Kasım ayından bu yana ilk kez artı verdi, 151 milyon dolar
- Yurt dışı yerleşikler son 6 hafta içerisinde \$387.8 milyon dolar hisse senedi alımı gerçekleştirdi

Ekonomi Ajandası

- Saat 10.00'da Mayıs ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak, beklenti: -%0.4 aylık, -%2.0 yıllık.

Piyasa Yorumu**Günün yorumu**

Fed Başkanı Powell'ın iki günlük Kongre maratonu sona erdi. Yatırımcıların Temmuz ayı faiz indirimi için beklenti düzeyleri yukarı yönde revize edilirken, dün açıklanan Haziran ayı enflasyon rakamlarının yükseliş yönlü sürpriz yapması ve özellikle çekirdek enflasyonun hedef düzey bölgesinde seyretmesi kafa karışıklığının artmasına zemin hazırladı. Global belirsizliklerin ABD ekonomisi üzerine yarattığı baskı ve gelecekte de etkili olabileceğini düşünen Fed'in büyüme görünümünü devam ettirmek adına atması beklenen adım bir süre sonra enflasyonda "geçici faktörler" kavramının çalışması ile çelişkiye düşebilir. Bu nedenle zaten bir süredir ciddi alım yönlü pozisyonlanmaya maruz kalan ABD tahvil piyasasında düzeltme isteği ön plana çıkmakta. 10 yıllık tahvil faizinde Asya seansı işlemleri %2.13 seviyesini işaret ederken, 10 yıl vadeli breakeven düzeyi 17 Haziran seviyesi olan %1.62'nin 14bp üzerinde seyrederek %1.76'da oluşum göstermekte. Evet, faiz beklentilerinin yarattığı iyimserlik şu aşamada risk algısını desteklese de farklı dengelerin ön plana çıkma potansiyeli taşıması bir süre sonra soru işaretlerine neden olabilir. Henüz değil.

Gün içerisinde konuşmaları takip edilen Fed'in önemli isimleri de belirli kamplaşma eğilimleri ortaya koydular. Başkan Powell'ın yakın çalışma arkadaşları olan Williams ve Brainard'ın takındıkları tavır faiz indiriminin gereksinim gösterebileceği koşulların oluştuğunu gösterirken, oy hakkına sahip olmayan Bostic ve Barkin ise henüz o aşamada olunmadığını beyan ettiler. Öte yandan genel yaklaşım, belirsizliklerin söz konusu olduğu ancak beklenen hamlenin faiz indirimi olup olmadığı noktasında piyasa isteklerinin Fed tarafından karşılanma gerekliliği.

Amerikan borsalarında iyimserliğin etkisiyle Dow Jones sanayi endeksi tarihinde ilk kez 27000 seviyesini aştı. Asya'da ise yeni gün fiyatlamaları Singapur ekonomisinin ikinci çeyrekte global ticaret belirsizliğinin de etkisiyle %0.5 büyüme beklentisine karşı %3.4 daralma göstermesiyle karışık seyrediyor. ABD endeks vadeliileri ise olumlu duruşunu koruma çabası içerisinde. EURUSD paritesi 1.1280 direnci henüz geçemezken, ABD enflasyon verisi sonrasında yaşanan kısa vadeli Amerikan doları değerlendirilmesi etkisini kaybetti. USDTRY 5.67 desteğine yakın duruyor.

Orkun.Godek @denizbank.com

Piyasalarda bugün**Yurt içi ve yurt dışı piyasalarda gelişmeler**

- Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.04 değer kazancı ile yatay performansla tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.83 yükselişle 99406 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıllık tahvil faizinde son işlemler %17.06'dan geçti.
- EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları karışık bir resim oluşumuna işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.14, FTSE 100 -%0.28, CAC 40 -%0.28 ve DAX -%0.33 düzeyinde performans sergiledi. İtalya, İspanya ve Yunanistan varlıkları olumlu yönde ayrışırken, Rusya (RTS, USD) grubu -%0.62 ile negatif yönde dikkat çekti.
- Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri ile gelişmekte olan ülke varlıklarının ayrışması gözlemlendi. Nasdaq'ın -%0.08'lik performansının dışında Dow Jones ve S&P 500 olumlu tarafta yer alırken, Bovespa endeksi ise -%0.63 ile bölge endeksleri arasında zayıflaması ile dikkat çekti.
- Asya seansında yeni gün işlemleri karışık ancak ağırlıklı pozitif işaret ediyor. TSi 08.00/ NKY 225 %0.14, Hang Seng %0.50, CSI 300 %0.70 ve KOSPI %0.17 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 23 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8662 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte

Haber başlıkları

Basında çıkan haberler

- **ABD hisse senetleri rekor seviyelerde kapandı.** S&P 500 kısa süreliğine 3,000 seviyesinin üzerine çıkarken, Dow Jones Endeksi 27,000 puanı aştı; Hisse senetlerindeki bu yükselişler, Fed Başkanı Jerome Powell'in Kongre'de yaptığı ikinci gün konuşmasında da faiz indirimine kapıyı açık bırakmasından destek buldu. Trump yönetiminin hazırladığı ve reçeteli ilaçların fiyatlarında artış öngörülen tasarının iptal edilmesi ABD borsalarında sigorta ve sağlık sektörü hisselerini yükseltti / **Asya piyasalarında işlem gören hisse senetleri**, ticaret gerilimlerinin tekrar ön plana çıkmasının etkisiyle karşık bir seyir izledi.Avustralya ve Japonya'da hisseler aşağı yönde hareket ederken, Hong Kong, Çin ve Güney Kore hisseleri değer kazandı.
- **Powell faiz indirimi için daha kesin konuştu;** Temsilciler Meclisi'nden sonra dün de Senato Bankacılık Komitesi'nde sunum yapan Fed Başkanı Powell, Fed'in faiz indirimi için alanı olduğunu söyledi. Fed Başkanı Jerome Powell, ABD merkez bankasının para politikasını gevşetmek için alanı olduğunu kaydederken, enflasyon ve işsizlik oranı arasındaki bağın koptuğunu kaydetti. Powell, Perşembe günü Senato Bankacılık Komitesi'ne yaptığı konuşmada, "İşsizlik ve enflasyon arasındaki ilişki yaklaşık 20 yıl önce zayıf hale geldi," dedi ve "Daha zayıf, daha zayıf ve daha zayıfladı" değerlendirmesinde bulundu.
- **Fed Başkanı Jerome Powell**, Senato Bankacılık Komitesi'nde yaptığı yarı yıl sunumunda da faiz indirimi sinyali vermeye devam etti./ **Fed Yönetim Kurulu üyesi Lael Brainard**, zayıf enflasyon, ticarete ve global ekonomideki belirsizlikten kaynaklı risklere karşı korunma için bir faiz indirimini desteklediğinin sinyalini verdi./ **Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic**, Fed'in hem istihdam hem de enflasyon hedefleri açısından iyi durumda olduğunu, fiyatlar için görünümün aşınmakta olduğuna dair açık bir işaret görmediğini söyledi./ **Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari**, enflasyon bekleyişlerinin yükseltilmesi için Fed'in 50 baz puanlık bir faiz indirimine gitmesi yönündeki çağrısını tekrarladı./ **New York Fed Başkanı John Williams**, ABD ekonomisi üzerindeki belirsizlikler ve zayıf enflasyon nedeniyle faiz indirimi için gerekçenin güçlenmekte olduğunu söyledi./ **Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin**, zayıf enflasyonun şu noktada faizleri indirmek için bir neden olmadığını, ancak güvende veya ekonomik büyümede bir düşüş yaşanması halinde bunun faiz indirmek için neden olabileceğini söyledi.
- **ABD Başkanı Donald Trump tarafından Genelkurmay Başkanlığı görevine aday gösterilen Orgeneral Mark A. Milley**, Rus hava savunma sistemi teslimatının hayata geçirilmesi durumunda Türkiye'nin beşinci nesil savaş uçağı F-35 programından çıkarılması ve bu uçakların Türkiye'ye teslimatının iptal edilmesi gerektiğini belirtti.
- **Merkez Bankası ihtiyat akçesine ilişkin değişikliği öngören kanun teklifi Plan ve Bütçe Komisyonunda kabul edildi.**
- **ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi**, borçlanma tavanının yükseltilmesi ve bütçe konusunda yaşanan tıkanmanın çözülmesi konularında Trump yönetimi ile Kongre'nin Ağustos ayında çıkacağı tatil öncesinde bir anlaşmaya varmaya çalıştığını söyledi.

Teknik Yorum

BIST 100 Endeks Teknik Analiz

- Dün 98.932 – 99.726 arasında işlem gördü ve günü +0.83% değişimle günü 99.406 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- Endekste dün 99.000 direncinin üzerinde kapatmayı başardı.99.000 üzerinde kaldıkça 100.500 kısa vadeli ilk hedefi olarak görüyoruz.Bu seviye üzerinde işlem aktivitesinde artış ve alımlarda hızlanma beklenebilir.Bu durumda 105.000 ana hedef olarak görüyoruz. Kısa vadeli pozisyonlarda ana destek ve stop loss seviyemizi 96.000 olarak devam ettiriyoruz. 5g ortalama 98.626 ,22g ort 96.004 seviyesindeler.
- Destek olarak 96.000 ve 99.000 ; direnç olarak ise 100.500 ve 105.000 seviyelerini takip ediyoruz.
- Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 99.000 – 100.500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

XU100 teknik analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

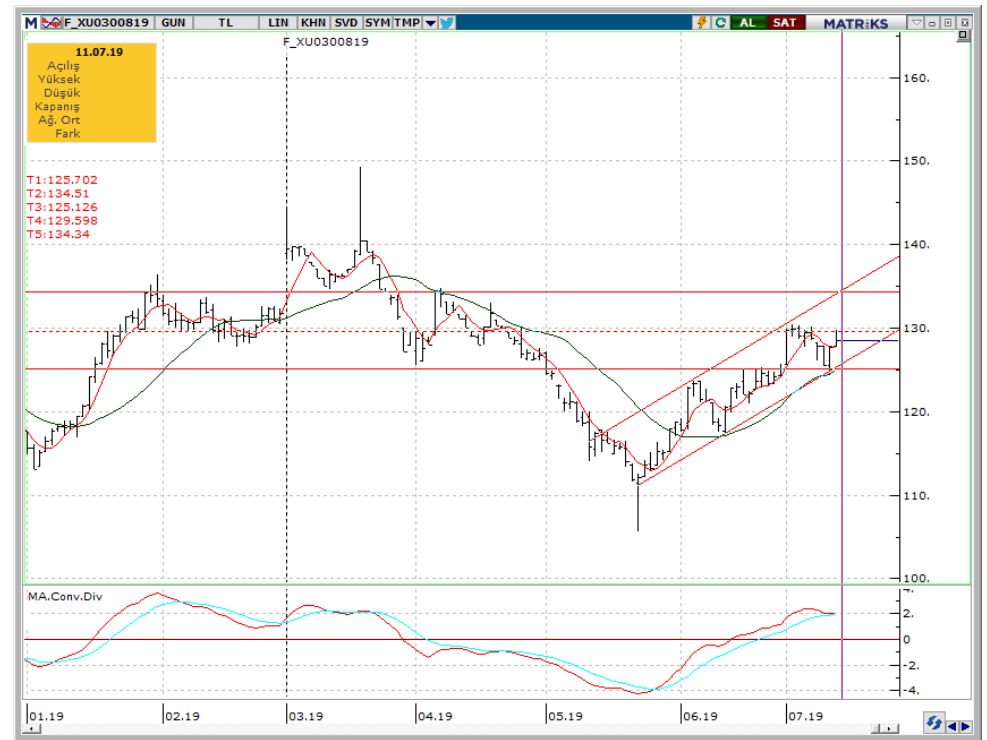
AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

Teknik Yorum

VIOP – X30YVADE Teknik Analiz

- Dün 127.825 – 129.750 arasında işlem gördü ve +0.55% değişimle günü 128.500 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- Vadeli endeks hem yatay destek seviyesi hem de 5g ortalaması 127.500 üzerinde gelen alımlarla kısa vadeli ana direnç bandı 129.500 – 130.300 seviyelerine kadar yükseldi. Bu seviyenin geçilmesi durumunda işlem aktivitesinde artış ve alımlarda hızlanma görülebilir. Bu durumda ana hedef olarak 134.000 seviyesini öngörüyoruz. Kısa vadeli pozisyonlarda 125.000 seviyesini ana destek ve stop loss seviyesi olarak görmeye devam ediyoruz 5g ortalama 127.680 ,22g ort 124.820 seviyesindedir.
- Destek olarak 125.000 ve 127.500 ; direnç olarak ise 129.500 ve 130.300 seviyesini görüyoruz.
- Bu sabah pozitif açılış sonrasında 127.500 – 130.300 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

X30YVADE teknik analiz, TRY



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Arştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

Makro Ekonomi

Cari işlemler hesabı Kasım ayından bu yana ilk kez artı verdi, 151 milyon dolar

- Cari işlemler hesabı ay bazında piyasa beklentisi olan 280 milyon dolar fazla verme durumunun gerisinde kalarak 151 milyon dolar artıda gerçekleşti. Ocak-Mayıs dönemi cari işlemler açığı -3.1 milyar dolar oldu. Söz konusu rakam 2018'in aynı döneminde -28 milyar dolar ile takip edilmişti.
- İhracatın veri hesaplamasına giren kapsamda aylık %10 artmasına karşı ithalatın sadece %2 yükselmesi fazla verme durumunda etkili oldu. Net parasal olmayan altın kalemi de Nisan seviyesi olan -803 milyon dolardan -303 milyon dolara geriledi.
- 12 aylık kümülatif cari işlemler hesabı -8.6 milyar dolar seviyesinden -2.3 milyar dolara gelişim gösterdi. Haziran ayı için 12 aylık hesaplamada artı verme ihtimali belirdi.
- Seyahat dengesi Nisan'da 1.1 milyar dolar fazla verirken (net) Mayıs döneminde mevsimsel etkinin de artmaya başlamasıyla 1.8 milyar dolar düzeyine yükseldi. 12 aylık rakam 20.9 milyar dolardan 21.2 milyar dolar düzeyine geldi. Finans hesabı 2 aylık eksi verme durumunun ardından 1.2 milyar dolar fazla verdi.
- Net doğrudan yatırımlar gayrimenkul dahil 204 milyon dolar fazla verirken, hariç tutulan kalemlerde -326 milyon dolar açık verdi. Söz konusu durum Mayıs 2018'den bu yana ilk kez gerçekleşti. 12 aylık rakam ise 10 milyar dolar düzeyinde bulunmakta.
- Net portföy yatırımları -456 milyon dolar oldu. Hisse senetleri kalemi -138 milyon dolar, borç senetleri ise -436 milyon dolar açık verdi. 12 aylık net kalem ise -601 milyon dolar olan Nisan seviyesinden 22 milyon dolara yükseldi.
- Diğer yatırımlar kalemi nette 1.5 milyar dolar fazla verdi. Bankalar net varlık edinimi 3.9 milyar dolar azalırken, yurt dışı bankaların net yükümlülük oluşumu da -1.7 milyar dolar ile azalışa işaret etti.
- Bankaların net kredi pozisyonu -616 milyon dolar, uzun vade borç çevirme rasyosu ise %65 oldu. (Bir önceki %68)
- Diğer sektörlerin net kredi pozisyonu -364 milyon dolar, uzun vade borç çevirme rasyosu ise %116 oldu. (Bir önceki %131)
- Net hata ve noksan kalemi Nisan ayındaki 3.5 milyar doların ardından Mayıs döneminde de 1.6 milyar dolar fazla verdi. Rezervler, 3 milyar dolar artış gösterdi.
- 12 aylık hesaplama göre, parasal olmayan altın ve enerji ithalatı hariç cari işlemler hesabı 35.8 milyar dolar artı verme durumu olan Nisan rakamından 40.5 milyar dolar seviyesine yükseldi.
- **Daralma eğilimi gösteren ödemeler dengesi rakamları azalan iç talep ve yavaşlayan ekonomik aktivitenin doğal bir yansıması. Öte yandan kısa vadeli ülke döviz yükümlülüğü riskini aşağı çekmesinden dolayı bardağın dolu tarafını oluşturuyor. Bu nedenle lira üzerindeki talep yönlü baskılar sınırlı kalıyor. Haziran ayında 12 ay vadede artıya dönme ihtimalinin artması, yaz döneminde turizm gelişmeleri kaynaklı döviz arzının yükselecek olması ve özel sektörün azalan kredi ödeme dönemine girmesi nedeniyle lira oynaklığının belirli sınırlar içerisinde kalacağı kanaatindeyiz.**

Makro Ekonomi**Yurt dışı yerleşikler son 6 hafta içerisinde \$387.8 milyon dolar hisse senedi alımı gerçekleştirdi**

- TCMB tarafından 5 Temmuz dönemine ait menkul kıymet, YP mevduat ve rezerv rakamları açıklandı.
- Yurt dışı yerleşikler Temmuz ayının ilk işlem haftasında toplamda 59.3 milyon dolar varlık alımı gerçekleştirdi. Hisse senedi piyasasına giriş 130.1 milyon dolar olurken, repo dahil DİBS piyasasından 70.8 milyon dolar çıkış oldu.
- DİBS piyasası içerisindeki yabancı payı %11.5 ile yatay seyretti.
- Yıl başlangıcından bu yana toplam kıymet alım-satımı 1.5 milyar dolar çıkışa işaret etmekte. Hisse senedi kalemi 983 milyon dolar fazla verirken, repo dahil DİBS rakamı ise 2.5 milyar dolar eksi seyrediyor.
- Veri döneminde TCMB altın rezervi 270 milyon dolar artışla 23.1 milyar dolar, brüt rezerv ise 579 milyon dolar artışla 74.1 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Toplam rakam 97.2 milyar dolar oldu.
- Bankalardaki toplam YP mevduatlar 335 milyon dolar azalışla 215.1 milyar dolar oldu.
- Yurt içi yerleşiklerin YP mevduatları 216 milyon dolar azalışla 185.2 milyar dolar oldu. Gerçek kişi hesapları 527 milyon dolar artarken, tüzeller 742 milyon dolar azaldı.
- Yurt içi yerleşiklerin toplam YP mevduatları 2019'da 24.3 milyar dolar arttı. Gerçek kişi hesapları tek başına 19 milyar dolar yükseliş gösterdi.

Orkun.Godek@denizbank.com

Hisse Senedi Tavsiye Listesi

Deniz Yatırım Model Portföyü

Model Portföy

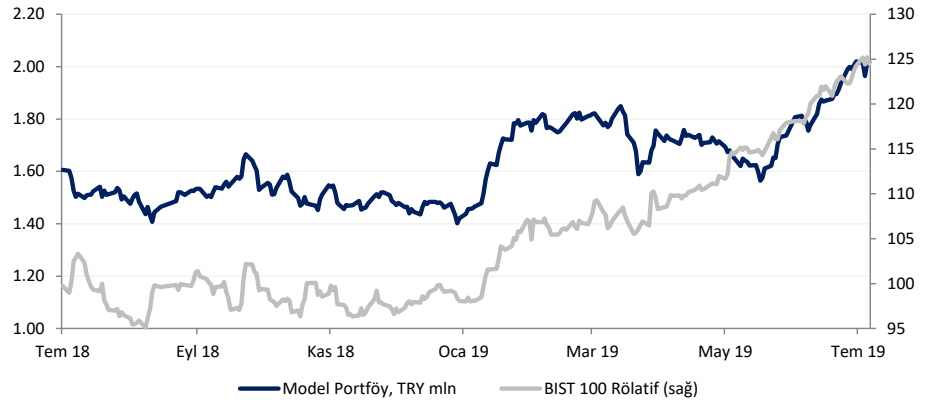
Hisse	Portföye Giriş Tarihi	Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren)	Portföydeki Ağırlık
TSKB	07.02.2019	-5.9%	-2.7%	8.2%
YKBNK	23.01.2018	-7.3%	10.4%	11.1%
AKBNK	31.05.2019	25.8%	14.6%	10.6%
TTKOM	22.01.2019	30.0%	30.4%	10.6%
SAHOL	27.09.2018	22.9%	24.0%	9.9%
TKFEN	28.11.2018	19.8%	13.3%	8.9%
FROTO	07.02.2019	6.5%	10.1%	9.3%
PGSUS	03.09.2018	93.7%	83.0%	14.0%
MGROS	07.02.2019	-14.4%	-11.5%	7.5%
NAKİT				9.8%

Portföy getirisi

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2017	47.5%	-0.1%
2018	-11.3%	12.1%
12 aylık	24.9%	24.5%
2019 başından	36.7%	25.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Model Portföy geçmiş performansı



Source: Deniz Yatırım Araştırma

Haftalık Takvim

Tarih	Gün	Saat	Olay	Önceki
Temmuz 8	Pazartesi	-	-	-
Temmuz 9	Salı	-	-	-
Temmuz 10	Çarşamba	-	-	-
Temmuz 11	Perşembe	10:00	Cari Hesap (USD) (Mayıs)	-1.33B
		14:30	Yabancı Net Bono Yatırımları	-
		14:30	Yabancı Net Hisse Yatırımları	-
Temmuz 12	Cuma	10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Mayıs)	▼ -4.0%
Temmuz 13-14	Haftasonu	-	-	-

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karlı.			
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	
Akbank	TUT	7.47	7.70	38,844	52.0%	6.8	6.7	4.6	0.9	0.7	0.7	14%	12%	15%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	4.85	7.00	2,086	17.0%	8.1	7.6	6.6	2.0	1.7	1.5	26%	25%	25%	
AvivaSA	AL	8.70	10.50	1,566	20.0%	7.6	5.7	5.6	4.3	3.1	2.4	65%	63%	49%	
Garanti Bank	TUT	9.63	10.20	40,446	48.0%	6.1	5.9	4.3	0.9	0.8	0.7	15%	14%	16%	
Halkbank	TUT	6.00	7.73	7,500	49.0%	3.0	3.0	2.1	0.3	0.3	0.2	9%	9%	11%	
Isbank	AL	6.37	7.30	28,665	31.0%	4.2	4.5	3.5	0.6	0.6	0.5	15%	13%	15%	
TSKB	AL	0.80	1.05	2,240	39.0%	3.4	3.4	2.8	0.5	0.6	0.4	16%	15%	17%	
Vakıf Bank	AL	4.87	6.20	12,175	25.0%	2.9	3.6	2.8	0.4	0.5	0.4	16%	13%	15%	
Yapı Kredi Bank	AL	2.59	2.45	21,878	18.0%	4.7	4.8	4.1	0.6	0.5	0.4	14%	11%	12%	
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,	TL	TL mln	Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
							'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
Holdingleler															
Enka Insaat	AL	5.97	6.20	29,850	12.0%	18.9	11.8	12.0	7.0	5.6	4.7	1.7	0.7	1.1	
Koc Holding	TUT	18.22	20.10	46,204	22.0%	8.3	7.8	5.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	9.22	11.20	18,813	44.0%	4.9	4.8	4.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	4.78	7.30	10,755	34.0%	4.6	5.0	4.5	4.5	3.7	3.4	1.0	0.7	0.9	
Tekfen Holding	AL	24.00	28.60	8,880	48.0%	6.3	7.1	8.6	3.6	3.1	3.4	0.4	0.2	0.6	
Petrol ve Gaz															
Aygaz	AL	9.30	15.50	2,790	24.0%	12.2	4.5	3.6	2.8	1.7	1.0	0.1	0.1	0.1	
Petkim	AL	3.86	5.70	8,152	44.0%	9.4	7.3	4.2	8.4	8.2	5.2	1.3	1.3	1.2	
Tupras	AL	121.80	150.00	30,501	49.0%	8.2	8.1	6.8	7.5	5.9	4.7	0.5	0.4	0.4	
Enerji															
Aksa Enerji	AL	2.34	4.10	1,435	21.0%	31.6	4.7	2.5	5.3	3.2	2.1	1.1	0.8	0.8	
Zorlu Enerji	SAT	1.19	1.45	2,380	15.0%	68.9	3.6	2.8	7.5	4.9	4.2	1.9	1.5	1.3	
Metaller ve Madencilik															
Erdemir	TUT	7.48	8.62	26,180	48.0%	4.7	5.9	5.7	2.7	3.0	3.0	0.9	0.7	1.2	
Kardemir (D)	AL	2.16	3.30	1,685	89.0%	3.0	5.3	7.9	2.4	3.7	2.2	0.7	0.7	0.9	
Kimyasallar															
Soda Sanayi	AL	6.12	8.60	6,120	39.0%	3.9	4.6	4.1	5.6	4.0	3.1	1.6	1.1	1.3	
Endüstriyel															
Anadolu Cam	TUT	2.71	3.60	2,033	20.0%	4.5	4.8	4.0	5.2	4.0	3.1	1.2	0.9	0.9	
Doğuş Otomotiv	AL	5.44	6.70	1,197	15.0%	9.0	8.9	4.2	4.0	3.6	3.7	0.3	0.2	0.2	
Ford Otosan	AL	61.15	77.60	21,458	18.0%	12.7	12.0	9.0	8.6	7.8	6.4	0.7	0.7	0.6	
Tofas	AL	18.80	23.24	9,400	24.0%	7.1	8.2	7.5	4.9	5.2	4.8	0.7	0.6	0.6	
Trakya Cam	AL	2.78	4.40	3,475	28.0%	3.6	3.5	3.1	4.0	2.8	2.2	0.8	0.6	0.8	
Türk Traktor	AL	30.90	51.70	1,649	24.0%	6.9	7.0	4.6	6.0	5.1	3.7	0.8	0.6	0.6	
Tüketici															
Arcelik	TUT	20.04	21.00	13,542	25.0%	15.9	12.3	10.4	7.4	5.6	4.7	0.7	0.6	0.5	
BİM	TUT	90.10	100.00	27,354	60.0%	21.9	18.8	15.4	14.1	11.8	9.5	0.8	0.6	0.5	
Bizim Toptan	TUT	6.66	8.50	400	46.0%	18.5	14.3	12.5	1.0	1.4	1.2	0.0	0.0	0.1	
Coca-Cola İçecek	AL	32.70	41.00	8,318	25.0%	25.5	13.9	10.7	6.0	4.8	4.1	1.0	0.8	0.8	
Migros	AL	14.30	23.20	2,589	36.0%	n.m.	n.m.	129.5	4.3	4.4	4.2	0.3	0.2	0.3	
Ulker	AL	18.51	23.50	6,330	39.0%	9.0	11.3	9.4	8.7	6.9	6.0	1.4	1.1	0.7	
Vestel	AL	9.85	8.50	3,304	22.0%	8.9	47.2	29.5	3.2	5.0	4.6	0.5	0.4	0.5	

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karlı.			
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	
Akbank	TUT	7.50	7.70	39,000	52.0%	6.9	6.7	4.6	0.9	0.7	0.7	14%	12%	15%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	4.90	7.00	2,107	17.0%	8.1	7.6	6.6	2.0	1.8	1.6	26%	25%	25%	
AvivaSA	AL	8.76	10.50	1,577	20.0%	7.7	5.8	5.6	4.3	3.1	2.4	65%	63%	49%	
Garanti Bank	TUT	9.92	10.20	41,664	48.0%	6.3	6.1	4.5	0.9	0.8	0.7	15%	14%	16%	
Halkbank	TUT	6.09	7.79	7,613	49.0%	3.0	3.1	2.1	0.3	0.3	0.2	9%	9%	11%	
Isbank	AL	6.49	7.30	29,205	31.0%	4.3	4.6	3.6	0.6	0.6	0.5	15%	13%	15%	
TSKB	AL	0.80	1.05	2,240	39.0%	3.4	3.4	2.8	0.5	0.6	0.4	16%	15%	17%	
Vakif Bank	AL	4.74	6.20	11,850	25.0%	2.9	3.5	2.8	0.4	0.5	0.4	16%	13%	15%	
Yapi Kredi Bank	AL	2.57	2.45	21,709	18.0%	4.7	4.8	4.1	0.6	0.5	0.4	14%	11%	12%	
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,	TL	TL mln	Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
							'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
Holdingleler															
Enka Insaat	AL	5.71	6.20	28,550	12.0%	18.0	11.3	11.4	6.7	5.2	4.3	1.6	0.7	1.0	
Koc Holding	TUT	17.64	20.10	44,733	22.0%	8.1	7.5	5.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	9.29	11.20	18,955	44.0%	4.9	4.8	4.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	4.91	7.30	11,048	34.0%	4.7	5.1	4.6	4.6	3.8	3.4	1.0	0.7	0.9	
Tekfen Holding	AL	25.12	28.60	9,294	48.0%	6.6	7.4	9.0	3.9	3.4	3.8	0.5	0.2	0.6	
Petrol ve Gaz															
Aygaz	AL	8.72	15.50	2,616	24.0%	11.5	4.2	3.4	2.3	1.4	0.7	0.1	0.1	0.1	
Petkim	AL	3.94	5.70	8,321	44.0%	9.5	7.4	4.3	8.6	8.4	5.2	1.4	1.3	1.2	
Tupras	AL	113.10	150.00	28,322	49.0%	7.6	7.5	6.3	7.1	5.6	4.5	0.5	0.4	0.4	
Enerji															
Aksa Enerji	AL	2.41	4.10	1,478	21.0%	32.6	4.8	2.6	5.3	3.3	2.2	1.1	0.8	0.8	
Zorlu Enerji	SAT	1.20	1.45	2,400	15.0%	69.5	3.6	2.8	7.6	4.9	4.2	1.9	1.5	1.3	
Metaller ve Madencilik															
Erdemir	TUT	7.53	8.62	26,355	48.0%	4.7	5.9	5.7	2.8	3.1	3.0	0.9	0.7	1.2	
Kardemir (D)	AL	2.19	3.30	1,709	89.0%	3.1	5.4	8.0	2.4	3.7	2.3	0.8	0.7	0.9	
Kimyasallar															
Soda Sanayi	AL	6.21	8.60	6,210	39.0%	4.0	4.7	4.2	5.7	4.1	3.2	1.6	1.1	1.3	
Endüstriyel															
Anadolu Cam	TUT	2.82	3.60	2,115	20.0%	4.7	5.0	4.1	5.3	4.1	3.2	1.2	0.9	0.9	
Dogus Otomotiv	AL	5.27	6.70	1,159	15.0%	8.7	8.7	4.1	3.9	3.5	3.7	0.2	0.2	0.2	
Ford Otosan	AL	60.35	77.60	21,177	18.0%	12.6	11.9	8.9	8.5	7.7	6.3	0.7	0.7	0.6	
Tofas	AL	19.46	23.24	9,730	24.0%	7.3	8.4	7.7	5.0	5.3	4.9	0.7	0.6	0.6	
Trakya Cam	AL	2.86	4.40	3,575	28.0%	3.7	3.6	3.2	4.0	2.8	2.3	0.8	0.6	0.8	
Türk Traktor	AL	32.76	51.70	1,748	24.0%	7.3	7.4	4.9	6.2	5.3	3.9	0.8	0.6	0.7	
Tüketici															
Arcelik	TUT	19.17	21.00	12,954	25.0%	15.2	11.8	10.0	7.2	5.5	4.6	0.7	0.6	0.5	
BİM	TUT	84.95	100.00	25,791	60.0%	20.6	17.7	14.5	13.2	11.1	8.9	0.8	0.6	0.5	
Bizim Toptan	TUT	6.76	8.50	406	46.0%	18.7	14.5	12.7	1.0	1.5	1.2	0.0	0.0	0.1	
Coca-Cola İçecek	AL	33.40	41.00	8,496	25.0%	26.0	14.2	11.0	6.1	4.9	4.2	1.0	0.8	0.8	
Migros	AL	14.26	23.20	2,582	36.0%	n.m.	n.m.	129.1	4.3	4.4	4.2	0.3	0.2	0.3	
Ulker	AL	18.93	23.50	6,474	39.0%	9.2	11.5	9.6	8.9	7.0	6.2	1.4	1.1	0.7	
Vestel	AL	10.63	8.50	3,566	22.0%	9.6	50.9	31.8	3.3	5.2	4.7	0.5	0.4	0.5	

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karl.		
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
Telekom														
Türk Telekom	TUT	5.41	6.00	18,935	13.0%	n.m.	9.7	6.6	4.0	3.3	2.7	1.7	1.4	1.1
Türkcell	TUT	13.49	16.50	29,678	49.0%	14.7	8.2	6.4	4.7	3.9	3.2	2.1	1.6	1.5
Havacılık														
Pegasus Airlines	AL	47.66	37.50	4,876	36.0%	9.6	14.4	14.7	6.4	6.9	7.1	1.0	1.0	0.9
TAV Airports	TUT	25.32	29.90	9,198	40.0%	6.3	11.0	4.4	4.0	3.5	2.7	1.6	1.7	1.9
Turkish Airlines	AL	12.28	21.40	16,946	50.0%	4.2	4.1	2.4	5.4	5.3	4.6	1.0	0.9	0.9
GYO'lar														
Emlak GYO	AL	1.18	1.90	4,484	51.0%	3.5	4.0	3.0	5.3	4.6	3.4	1.9	1.8	1.3
İS GYO	AL	1.00	1.55	959	48.0%	2.8	4.3	5.8	10.3	8.5	10.9	2.0	8.2	9.1

Dış borç piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Geriti	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
USD Eurobond									
Turkey 19-1	7.50%	7 Kasım 2019	0.31	100.98	0.08	4.22%	-33.8	128	1,500
Turkey 20	7.00%	5 Haziran 2020	0.87	102.14	-0.14	4.50%	13.5	217	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	1.63	101.08	-0.17	4.95%	10.1	284	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	2.51	98.31	-0.09	5.81%	3.8	380	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.89	100.33	-0.14	6.13%	4.7	416	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	3.45	90.38	-0.28	6.21%	9.8	426	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	4.09	96.51	-0.42	6.63%	10.9	467	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	4.52	102.62	-0.24	6.80%	5.2	484	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.79	86.41	-0.28	6.79%	6.0	478	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.82	131.33	-0.56	7.51%	6.3	541	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.72	104.85	-0.40	7.45%	4.5	526	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.74	94.56	-0.49	7.45%	5.5	523	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.12	97.38	-0.76	7.51%	7.8	528	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.98	91.88	-0.43	7.53%	4.3	526	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.54	84.79	-0.57	7.43%	6.0	516	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.70	76.46	-0.58	6.90%	6.0	463	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.65	90.07	-0.69	7.50%	6.6	523	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.65	90.07	-0.69	7.50%	6.6	523	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 19 E	5.88%	2 Nisan 2019	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 20 E	5.13%	18 Mayıs 2020	0.84	102.71	-	1.83%	-3.1	188	2,255
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	2.21	103.40	-0.10	2.81%	3.8	305	1,409
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	3.51	101.07	-0.10	3.81%	2.9	400	1,127
Uluslararası Sukuk									
Turkey 18-1	4.56%	10 Ekim 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 18-2	2.80%	26 Mart 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	4.77	92.32	0.09	6.19%	-2.0	422	1,000
Samurai									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	1.65	102.23	0.03	0.52%	-1.5	57	1,662
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	2.61	102.38	0.04	0.56%	-1.5	62	831
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	4.92	99.82	0.01	1.09%	-0.2	115	923
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	170
Dual currency GDNs*									
Turkey 20 TRY	10.50%	15 Ocak 2020	-	-	-	-	-	-	1,549
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.73	97.98	0.10	4.43%	-6.1	-	1,322
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,568

* Global depositary notes emulating TRY local bonds, while interest and principal on these instruments is paid in USD ** Emulating inflation-linked local bonds

Yasal uyarı:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu içerikteki yorumlar DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmaktadır. Bu dokümanda sunulan materyal sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Ancak Şirketimiz buradaki yorumların içeriği sonucu üçüncü şahıslara karşı doğabilecek sonuçlara karşı hiç bir sorumluluk kabul etmez. Buradaki içeriğin hiç bir bölümü DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'NİN yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz..