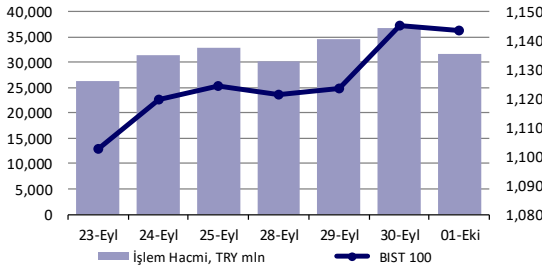


Ekonomik Veriler

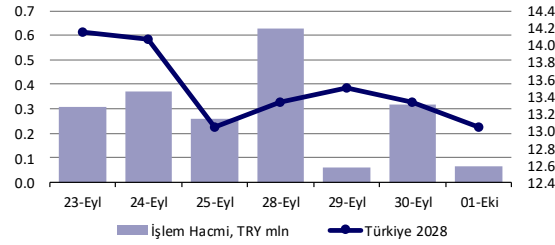
Açıklanacak Veriler	Saat
Avrupa Bölgesi TÜFE	12:00
Amerika İşsizlik Oranı	15:30
Amerika Tüketici Güven Endeksi (Michigan)	17:00

Tsi

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	1,144	1,145	-0.2%	5.4%	-0.1%
İşlem Hacmi, TL mln	31,678	36,627	-13.5%	33.2%	160.4%
Turkey 2028 (Çar, '28)	13.05%	13.33%	-28 bps	-64 bps	131 bps
Turkey 2030	7.08%	7.20%	-13 bps	14 bps	102 bps
TCMB kanşık fonlama mlyt	10.65%	10.61%	4 bps	50 bps	-78 bps
USD/TRY	7.74	7.72	0.4%	5.1%	30.1%
EUR/TRY	9.11	9.05	0.7%	3.8%	36.6%
Sepet (50/50)	8.43	8.38	0.6%	4.4%	33.5%

DOW	27,817	27,782	0.1%	-2.9%	-2.5%
S&P500	3,381	3,363	0.5%	-4.1%	4.6%
FTSE	5,879	5,866	0.2%	0.3%	-22.0%
MSCI EM	1,085	1,082	0.3%	-3.1%	-2.7%
MSCI EE	135.28	135.47	-0.1%	-8.9%	-29.9%
Shanghai SE Comp	3,218	3,224	-0.2%	-5.6%	5.5%
Nikkei	23,185	23,185	0.0%	0.2%	-2.0%
Petrol (Brent)	39.96	40.93	-2.4%	-34.7%	-34.7%
Altın	1,906	1,886	1.1%	-3.3%	25.6%

En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
	HURGZ	2.44	9.9%	240,613
	GLYHO	4.99	6.4%	308,582
	ISGYO	1.84	5.1%	269,301
	BRISA	13.09	4.9%	45,283
	KOZAA	13.03	3.1%	365,334
	KOZAL	79.95	2.6%	347,719
En çok düşenler				
	CRFSA	31.54	-10.0%	134,633
	ERBOS	28.00	-6.3%	35,380
	SISE	6.91	-5.6%	2,339,296
	ASELS	18.53	-4.1%	1,759,231
	VKGYO	3.76	-3.3%	102,923
	ECILC	6.79	-3.0%	147,175

Günlük Bülten

Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de yatay bir açılış beklemekteyiz. Hisse senedi düzeltmelerinin yakın destek seviyeleriyle sınırlı olabileceğini ve alım fırsatları yaratabileceğini düşünüyoruz. Öğleden sonra Amerika'da açıklanacak olan verileri takip ediyor olacağız.

Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 1127.00 – 1160.00 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Bugünün Haberleri:

Piyasa Gelişmesi

- TCMB Haftalık Veriler; Yurtdışı yerleşikler 24 Temmuz'dan bu yana en yüksek DİBS alımını gerçekleştirdi

Hisse Senetleri

- KOZAL; Koza Altın Mollakara Projesi'ne dair detayları açıkladı / hafif olumlu
- CIMSA; Çimsa'nın İspanya'da beyaz çimento fabrikası alımı / sınırlı olumlu
- Havacılık Sektörü (THYAO:IS, PGSUS:IS, TAVHL:IS); İngiltere Türkiye'yi Güvenli Seyahat Koridoru'ndan Çıkardı / THYAO, PGSUS ve TAVHL için olumsuz

Ekonomik Veriler

- 11.20 : ECB, Holzmann konuşması,
- 12.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, %0.1-aylık, -%0.2-yıllık, Eylül,
- 13.00 : ECB, Guindos konuşması,
- 15.30 : ABD, tarım dışı istihdam, 875 bin, Eylül,
- 15.30 : ABD, işsizlik oranı, %8.2, Eylül,
- 15.30 : ABD, ortalama saatlik ücretler, %0.2-aylık, %4.8-yıllık, Eylül,
- 17.00 : ABD, Michigan Ünv. tüketici güven endeksi, 79.0, Eylül,
- 17.00 : ABD, fabrika siparişleri, %0.9-aylık, Ağustos,
- 17.00 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %0.4-aylık, Ağustos.

Piyasalarda bugün**Piyasalarda Bugün**

Eylül ayında yaşanan hareketliliğin ardından küresel ve yerel piyasalarda Ekim ayının ilk işlem günü genel olarak yatay-pozitif seyrin öne çıktığı resim ile gerçekleşirken, piyasa dinamiklerinin dışında farklı başlıkların gündemi meşgul ettiği ve yatırımcı beklentilerine yön verdiği görüldü. Haftanın son işlem gününde ise nihayet manşet piyasa işlemcilerinin özlediği şekilde ABD istihdam verilerine yönelik beklentilerin şekillenmesi çerçevesinde oluşacak.

1 Ekim işlemlerinde Asya'da takip edilen tatil etkisi ve Japonya borsasındaki teknik arızda nedeniyle sessiz bir seyir söz konusu olurken, devam eden saatler içerisinde benzer durumun Avrupa ve ABD varlıkları için de geçerli olduğu görüldü. Genel olarak beklentilerin şekillendiği nokta ise ABD'de devam eden mali teşvik beklentileri ve iki partinin ne noktada uzlaşmaya varmayı başaracağı konusuydu. Demokratlar tarafından Temsilciler Meclisi'nden 2.2 trilyon dolarlık ek destek paketi geçirilirken henüz Cumhuriyetçiler ile anlaşmaya varılamamış olması nedeniyle herhangi bir anlam taşıdığını söyleyemediğimizi belirtmek isteriz. Son dakikada Hazine Sekreteri Mnuchin'in katkısıyla haftalık \$400 çek ödemesinin paket içerisine eklenmesi teklifi ise Demokratların \$600'lük talebi üzerine bir kez daha askıda kaldı. Öte yandan başta ABD olmak üzere tüm piyasa katılımcıları açısından günün en önemli haberi ise Başkan Trump'ın en yakınında bulunan danışmanlarından Hope Hicks'in COVID-19 testinden pozitif sonuç alması oldu. Durumun netleşmesi açısından Başkan Trump ve eşi de karantina sürecine dahil oldu ve kendi testlerinin sonuçlarını beklediklerini belirttiler. (TSİ 08.00 civarı test sonucunun pozitif çıktığı açıklandı, ABD endeks vadeliileri -%0.8 ile fiyatlanmakta)

Dün olduğu üzere bugün de Asya'da birçok finansal piyasanın kapalı olduğu bir gün geçiriyoruz. Çin, Hong Kong, Tayvan, Hindistan ve Güney Kore'de tatil nedeniyle işlem gerçekleşmezken, Japonya'da ise sınırlı düzeyde iyimserlik söz konusu. Brexit'a dair haber akışı ve devam eden görüşmeler GBP üzerinde seans oynaklığını artırırken, görüşmelerin bugün de süreceğini ve Başbakan Johnson'ın Ekim ayı ortalarına dek anlaşma noktasına varmak şeklinde bir istek içerisinde olduğuna dair notu eklemek isteriz. Yaklaşan ABD başkanlık seçimi öncesinde genel Amerikan doları fiyatlamalarına dair tavır takınmak için henüz netleşen bir resim olduğu düşüncesinde değiliz. DXY'nin 94.00 bölgesi sınırında kalma isteği soru işaretlerinin artmasına zemin hazırlıyor. GBPUSD çaprazında haftalık kapanışın 1.2711 bölgesi aşağısında olmadığı senaryoda kısa süreli yukarı yönlü 1.3000 bölgesi denemesi gündeme gelebilir.

Yerel varlıklarda ise atılan son dönem normalleşme adımlarının etkileri ve dengelenme çabaları sürüyor. Yeni güne dair yansıyan önemli başlıklar arasında öne çıkanlar i) Brüksel'deki AB liderler zirvesinden Türkiye konusunda yaptırım kararı çıkmamış olması ve fakat konunun Aralık toplantısında tekrar gündeme gelebileceği ii) Türkiye-Yunanistan askeri heyetleri arasındaki görüşmelerden "genel ilkelerde anlaşmaya varıldığı" şeklindeki açıklama iii) İngiltere'nin Türkiye ve Polonya'yı güvenli ülkeler listesinden çıkarması ve ülkeyi ziyaret sonrası 14 günlük karantina uygulamasına girmesine yönelik kararı iv) BM'nin Türkiye-Libya anlaşmasını tescil etmesi.

Orkun.Godek@denizbank.com

Piyasalar

Piyasalar

Ay sonu işlemlerinin tamamlanmasının ardından global Amerikan doları fiyatlamalarında kısmen sakinleme ve değer kaybı söz konusu. DXY 94.00 civarına yakın seyrini korurken, EURUSD paritesi 1.17'li seviyelerde tutunma çabası içerisinde. Ekim ayının ilk işlem gününde ABD dolarına yönelik yaklaşım genel olarak değer kaybı şeklinde gerçekleşirken, petrol kontratlarında global talepteki düşük seyrin devam edeceği düşüncesi ve arz kaynaklı fazlalığın korunduğu düşünceleri \$39 civarındaki resim oluşumunu muhafaza ediyor.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.36 ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı -%0.15 performansa paralel 1143 puan seviyesinden gerçekleşti. 5y vadeli CDS kapanışı %2 düşüşle 523bp düzeyinde olurken, 10y vadeli tahvilde faiz 21bp geri çekilmeyle %12.95 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılır şekilde değer kazançları şeklinde oldu. Euro Stoxx 50 %0.02, FTSE 100 %0.23, DAX -%0.23 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları -%0.34 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri ve gelişmekte olan ülke varlıkları arasında ayırma söz konusuydu. Mali teşvik paketine yönelik beklentiler ve teknoloji hisseleri önderliğinde %0.1-%1.4 aralığında yükselişler takip edilirken, Nasdaq 100 son 1 ayın yükseklerine yakın kapanış gerçekleştirdi. Bovespa endeksi %0.93, Merval ise %4.01 ile Şili, Kolombiya ve Peru varlıklarının değer kaybettiği günde olumlu ayırma sergiledi.

Asya'da ağırlıklı tatil etkisi devam ediyor. TSİ 08.26/ NKY 225 -%0.79 ile fiyatlanırken, USDCNH paritesi 6.7625 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Orkun.Godek@denizbank.com

Fiyatlamalar

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğin ardından dört önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünüyoruz: 1- TRY performansı. 2- CDS'in gelişimi. 3- Faiz hadleri 4- Artan korelasyon sonrası Avrupa seansı fiyatlama eğilimleri. Teknik açıdan takip ettiğimiz seviyeler (haftalık bazda) 1082 ve 1144-1160. Bant hareketinin bir süre daha devam edeceğini değerlendiriyoruz.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini ve AOFM'nin seyrini takip edeceğiz. Jeopolitik haber akışının sakinleşmesi sonrasında TCMB ve bilhassa BDDK hamlelerinin 7.65-7.50 civarında dengelenme yaratabileceği ihtimalini yüksek görüyoruz.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. 1.1700-1.1950 bant hareketinin uzun zaman sonra dışına çıkılması ile 1.16'lı seviyelerde konsolide olma çabası dikkat çekiyor. ABD başkanlık seçimine dair risklerin gelecek 1-2 aylık zaman diliminde fiyatlanmaya başlayacak olması nedeniyle 1.15 bölgesine dek salınım ve uzun yönlü giriş için talep artışının gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek kısa vade açısından daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.

Orkun.Godek@denizbank.com

KAP ve Şirket Haberleri**KAP ve Şirket Haberleri**

- **Genel kurulu bugün yapılacak şirketler:** 10:30 **DGKLB** -- 14:00 **PETKM**
- **Hakları kullanılmış olarak işlem görecektir paylar:** **Bedelsiz sermaye artırımını : GRNYO %7,14285**
- **AVOD- ISGSY payında** 02/10/2020 tarihinden itibaren 1 ay süreyle mevcut "Açığa Satış Yasağına" ilave olarak "Kredili İşlem Yasağı" ve "Brüt Takas" önleyici tedbirleri uygulanacaktır./**TUCLK paylarında** 02/10/2020 tarihli işlemlerden 16/10/2020 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacaktır.
- **BRKO:** 30.09.2020 tarihinde 0,96 TL fiyat ile 48.000 TL nominal tutarlı alış işlemi Hasan Türkes tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payım %1,11 seviyesinden %1,16 seviyesine yükselmiştir
- **ENKAI:** 7 Ağustos 2020 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım programına istinaden mevcut program kapsamında 01.10.2020 tarihinde 30.000 adet pay 6,92 TL. fiyat aralığından geri alınmış, başlatılan programda şirketimizin sahip olduğu paylar 15.270.710 adete ulaşmıştır
- **ERSU:** 30.09.2020 tarihinde 5,60-5,61 TL fiyat aralığından 10.000 TL toplam nominal tutarlı satış işlemi Akman Holding A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payımız %4,20 seviyesinden %4,18 seviyesine gerilemiştir.
- **GLYHO:** 30.09.2020 tarihinde 4,70 TL fiyat ile 150.000 TL nominal tutarlı alış işlemi Mehmet Kutman tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payım %27,32 seviyesinden %27,37 seviyesine yükselmiştir
- **IDEAS:** 01.10.2020 tarihinde 10,27-11,42 fiyat aralığından 82.636 adet satış işlemi Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından yapılmıştır. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payımız %32,81 seviyesinden %31,94 seviyesine gerilemiştir.
- **MERIT:** 01.10.2020 tarihinde 112,60 TL fiyat ile 4.692 adet satış işlemi Net Holding A.Ş tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payımız %58,93 seviyesinden %58,74 seviyesine gerilemiştir
- **NTHOL:** 01.10.2020 tarihinde 2,36-2,37 TL fiyat aralığından 350.000 TL toplam nominal tutarlı alış işlemi Şirketimizin kendi paylarının geri alımı kapsamında Net Holding A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payımız %37,50 seviyesinden %37,56 seviyesine yükselmiştir
- **PSDTC:** 30.09.2020 tarihinde 14,83-15,52 TL fiyat aralığından 50.000 TL toplam nominal tutarlı satış işlemi Roteks Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payımız %21,11 seviyesinden %20,44 seviyesine gerilemiştir
- **CIMSA-SAHOL:** Sabancı Topluluğu'nun küresel beyaz çimento ticaretinde lider oyuncu olma hedefine ulaşabilmesi için Şirketimizin mali gücü ile bağlı ortaklığımız Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Çimsa)'nin operasyonel kabiliyetinin yurt dışında tek bir çatı altında birleştirilerek daha verimli ve güçlü bir platform yaratılması planlanmaktadır. Sabancı Holding, holdingin %60, bağlı ortaklığı Çimsa'nın da %40 oranında sermayesine katılacağı Hollanda'da yerleşik Cimsa Sabancı Cement BV (CSC BV) unvanlı yeni bir şirket kurulması kararı aldı.
- **KARDEMİR:** Şirketimizin, 2 Kasım 2020 Pazartesi günü saat 14.00'da Kardemir Eğitim ve Kültür Merkezi - KARABÜK adresinde ekteki gündem maddelerini görüşmek üzere Olağanüstü Genel Kurulunun yapılmasına ayrıca; Grupların Yönetim Kurulu Üyeleri adaylarının seçimi için "A" grubu hisse sahiplerinin, "B" grubu hisse sahiplerinin ve "D" grubu hisse sahiplerinin Kardemir Eğitim ve Kültür Merkezi - KARABÜK adresinde aynı tarihte genel kurul toplantı saatinden önce saat 10.00'da ayrı ayrı toplanarak adaylarını belirlemelerine karar verilmiştir
- **KOZAL:** Bilindiği üzere Doğu Anadolu bölgesi Ağrı ili içerisinde Koza Altın İşletmelerine ait olarak Mollakara projesinde altın ve gümüş için fizibilite çalışmaları devam etmektedir.

Bu projeye ait genel bilgileri Şirketimiz Yönetim Kurulu Faaliyet raporunda sürekli olarak Kamuoyunu bilgilendirmiştir. Şirketimiz Yatırımcı ilişkileri bölümüne gelen sorular üzerine ilgili projeye ilişkin olarak ek açıklama yapılması gerekmiştir. Buna göre Proje yatırım maliyetinin yaklaşık 150 milyon USD civarında olması düşünülmektedir. Bu doğrultuda projede madencilik faaliyetlerin de 500'e yakın personel istihdam edilmesi planlanmaktadır. İlgili Projede rezervleri arttırmak amacıyla ek olarak 10.000m sondaj yapılması planlanmaktadır. Projede kurulması planlanan tesisin ömrünün daha fazla uzatılması için projenin çevresindeki yaklaşık olarak 40 adet Koza Altın İşletmelerine ait ruhsatlarda da arama faaliyetleri devam etmektedir. Yapılan fizibilite çalışmalarına göre Proje kapsamında yaklaşık 9-10 ton altın üretilmesi öngörülmektedir. Ek olarak yine aynı bölge içerisinde uluslararası şirketlerle birlikte yürütülen metalurjik test çalışmaları devam etmektedir. Bu metalurji çalışmalardan beklediğimiz sonucun alınması durumunda, gelecekte ilgili projeye ilişkin olarak altın üretim miktarının 9-10 tondan 23-25 tona çıkması ihtimal dahilindedir. İlgili projeye ait olarak Şirketimiz Yönetim Kurulunca yatırım kararı alındığında yatırımcılarımız ayrıca bilgilendirilecektir.

- **SKBNK:** Bankamız ile Microfinance Enhancement Facility (MEF) arasında Incofin Investment Management aracılığı ile 3 yıl vadeli, anaparası vade sonunda defaten ödemeli olmak üzere 10 milyon dolar tutarında kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Alınan kredi ile küçük ve mikro işletmeler ile çiftçilerin orta ve uzun vadeli finansman ihtiyaçlarına destek verilmesi amaçlanmaktadır.
- **TKURU:** Taze Kuru Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 10mn TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 1mn TL olan çıkarılmış sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın, tamamı nakden karşılanmak üzere %900 oranında artırılarak 10mn TL'ye artırılması nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek 9mn TL nominal değerli paylara ilişkin izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunun SPK tarafından onaylanması talebinin olumsuz karşılanmasına karar verilmiştir./ Sermaye Piyasası Kurulunun 30.09.2020 tarihli sermaye artırımını başvurusunun reddi kararının değerlendirilmesi neticesinde, şirketimiz Yönetim Kurulunun 01.10.2020 tarihli kararı ile, bu aşamada yeni bir sermaye artırımını kararı alınmamasına karar verilmiştir.

Basında Çıkan Haberler

- **BIST 100 %0,15 değer kaybederek günü 1.143,51 puandan tamamladı;** Sektör endeksleri arasında bankacılık %0,17 değer kazanırken, holding %1,26 değer kaybetti. en fazla kazandıran %2,53 ile madencilik, en çok kaybettiren ise %1,72 ile turizm oldu./ **Avrupa borsaları,** Almanya'daki DAX 30 endeksi hariç günü yükselişle kapattı. ABD'de beklentilerden iyi gelen makro ekonomik veri serisinin devam etmesi ve endekslerin yükselmesinin Avrupa pay piyasalarını desteklediğini belirten analistler, Euro Bölgesi'nden gelen ekonomik verilerin ve şirketlerin yılın üçüncü çeyreğine ilişkin gelirlerinin yatırımcıların odağında olduğunu ifade etti. /
- Beyaz Saray sözcüsü yardım paketi tekliflerini 1.6 trilyon dolara çıkardıklarını söyledi
- **Petrol ihraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC);** Koronavirüs salgını nedeniyle küresel piyasalardaki belirsiz ve risklerin petrol piyasasını ve ekonomik toparlanmanın hızını etkilemeye devam edeceğini bildirdi.
- **İngiltere,** Türkiye'yi ve Polonya'yı seyahat koridoru listesinden çıkararak yeniden "karantina uygulanacak ülkeler" arasına ekledi. Türkiye'den gelen yolculara 14 günlük karantina şartı getirdi/ **İngiltere Ulaştırma Bakanı:** Türkiye'yi 'seyahat koridoru' listesinden çıkarıyoruz çünkü Türkiye Covid-19 vakalarını uluslararası örgütlerin kabul ettiğinden farklı şekilde tanımlıyor / Bu kararın Sağlık Bakanı Koca'nın dün yaptığı: Pozitif vakaları saymıyoruz" açıklamasından sonra alındığı düşünülüyor. — SKYNews
- **İTO:** - İstanbul'da perakende fiyat hareketlerinin göstergesi olan İstanbul Ücretliler Geçinme indeksi bir önceki aya göre %1,47 arttı - İstanbul'da toptan fiyat hareketlerini yansıtan Toptan Eşya Fiyatları indeksi ise %2,62 arttı
- **Türkiye'ye yaptırımın tartışıldığı AB zirvesinde Merkel'den 'Akdeniz'de barışçı çözüm, Türkiye ile yapıcı ilişki' freni/ NATO Genel Sekreteri Stoltenberg;** Türkiye ve Yunanistan'ın yapıcı görüşmeleri sonrası, Doğu Akdeniz'de çatışma ihtimalini azaltacak bir mekanizma oluşturuldu./**Doğu Akdeniz'de yeni NAVTEX duyurusu**

yapıldı. Yeni Navtex ilanına göre, NATO üyesi ülkeler 5-9 Ekim tarihlerinde tatbikat yapacak / **MSB:** "Doğu Akdeniz'deki unsurların emniyetle görev yapmalarına yönelik koordinasyonun detaylarının görüşüleceği toplantı 5 Ekim'de yapılacak." / **Birleşmiş Milletler,** Türkiye ile Libya arasında yapılan deniz sınırı anlaşmasını tescil etti.(Uluslararası resmiyet kazanılmış oldu)

- **Fransa Cumhurbaşkanı Macron:** Elimizdeki kesin bilgilere göre cihatçı Suriyeli savaşçılar, Türkiye-Gaziantep'ten geçerek Karabağ'da cepheye katıldı./ **Rusya Karabağ'da** Türkiye ile "yakın koordinasyona" hazır olduğunu söyledi -AFP
- **EBRD, Türkiye ekonomisinde 2021 sonu itibarıyla 2019'a göre %0,8 büyüme tahmin etti;** - Türkiye ekonomisinde 2020 yılı için %3.5 olan daralma beklentisini korudu.- Türkiye ekonomisinde 2021 yılı için büyüme beklentisini %6'dan %5'e çekti.- Türkiye tahminlerine ilişkin riskler yüksek seviyede, tahminlerin başarısı pandemi konusundaki politikaların başarısına bağlı. -TCMB'nin 200 baz puan faiz artırımı kararı olumlu ancak etkilerini halen görmemiz gerek. - Öncü göstergeler Türkiye ekonomisinin dip yaptığına işaret ediyor.
- **İSO Türkiye İmalat PMI 52.80 (Önceki 54.3)** - İsviçre İmalat PMI 53,1 (Beklenti 54,4 Önceki 51,8)- İtalya İmalat PMI 53,2 (Beklenti 53,5 Önceki 53,1)- Fransa İmalat PMI 51,2 (Beklenti 50,9 Önceki 49,8)- Almanya İmalat PMI 56,4 (Beklenti 56,6 Önceki 52,2)- Euro Bölgesi İmalat PMI 53,7 (Beklenti 53,7 Önceki 51,7) - İngiltere İmalat PMI 54,1 (Beklenti 54,3 Önceki 55,2)- ABD İmalat PMI 53,2 (Beklenti 53,5 Önceki 53,1)
- **Euro Bölgesi:** - ÜFE 0,1% (Beklenti 0,1% Önceki 0,7%) - ÜFE (Yıllık) -2,5% (Beklenti -2,7% Önceki -3,1%) - İşsizlik Oranı (Ağu) 8.1% (Beklenti 8,1% Önceki 7,9%) (iki yılın en yüksek seviyesine ulaşmış oldu)
- **BDDK 25 Eylül haftasında bankacılık sektörü:** - Takipteki alacaklar 150.649 milyar TL (Önceki 150.675 Mİr) - Toplam kredileri 3.52 trilyon TL (Önceki 3.51 Trl) - Toplam menkul değerleri 1.04 trl TL (Önceki 1.03 Trl) - Mevduatı 3.43 trilyon TL (Önceki 3.42 Trl)
- **TCMB Haftalık yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki** - Hisse senedi net değişimi -101.9 Mİn (Önceki 2.6 Mİn) - Net DİBS tutarı değişimi (Repo Dahil) 115.6 Mİn (Önceki -133.5 Mİn) /**Yurt içi yerleşiklerin yabancı para mevduatları** 0,39 mr USD azaldı ve 217,74 mr USD oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 0,91 mr USD azalarak 134,87 mr USD; tüzel kişilerin mevduatı 0,52 mr USD artarak 82,88 mr USD oldu. /**TCMB (25 Eylül itibarıyla):** - Döviz rezervleri 83.52 milyar dolar (Önceki 86.32 Mİr) - Altın rezervleri 41.1 milyar dolar (Önceki 43.13 Mİr) - Brüt rezervleri 42.4 milyar dolar (Önceki 43.16 Mİr)(13 Aralık 2013'te 115.144 milyar dolar ile tarihi zirvesini görmüştü. 2019 sonunda ise 81.240 milyar dolar seviyesindeydi.)
- **Ekonomide normalleşme Son 1 hafta içinde;** -**TCMB faizi 200 baz puan artırdı-BDDK aktif rasyosunu 5'er puan düşürdü-BDDK Swap işlemlerine kısıtlamayı gevşetti-Döviz alımında vergi % 1'den binde 2'ye düştü-TL mevduata stopaj yılsonuna kadar indirildi./ TCMB Ortalama Fonlama Faizi:** 1 Ekim: %11,20 (önceki%11,12) oldu.(16 Temmuz 7,34 – 13 Ağustos 9,06 – 31 Ağustos 10,15)(dip:31.05.2013 4,52 zirve:20.05.2019 25,50) - TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi, piyasadaki likidite ihtiyacının karşılanması için TCMB tarafından, çeşitli enstrümanlarla (repo, depo vb.) farklı vadelerde (gecelik, haftalık vb.) yapılan fonlamanın faizlerinin ağırlıklı ortalaması./- Mevcut durumda bir hafta vadeli repo ihalelerinin faizi %10.25 seviyesine, Merkez Bankası'nın borç verme faizi %11.75, geç likidite penceresi (GLP) faizi %13.25 seviyesine yükseldi.
- **Bugün yapılan test sayısı** 113.546 toplam test sayısı 10.493.807 -bugünkü hasta sayısı 1.407, toplam hasta sayısı 320.070 - bugün vefat edenlerin sayısı 67, toplam can kaybı 8.262,Ağır hasta sayısı:1.507 bugün iyileşen sayısı: 1.402 toplam iyileşen sayısı: 281.151 kişiye yükseldi. **Prof. Dr. Mehmet Ceyhan'dan uyarı:** Tedbirlere sıkı sıkıya sarılmazsak üçüncü, dördüncü dalgalar görülecek
- **Dünya genelinde Kovid-19 bulaşan kişi sayısı: (33.881.272+)** ABD 7,233bin,Hindistan 6,225bin, Brezilya 4,810bin,Rusya 1,170bin,Kolombiya 829bin,Peru 811bin/**Toplam ölüm sayısı: (1.012.980+)** ABD 207bin, Brezilya 144bin,Hindistan 97bin,Meksika 77bin,İngiltere 42bin/ **İyileşen kişi sayısı:(23.551.778+)** Hindistan 5,187bin,Brezilya

4,274,ABD 2,840bin,Rusya 954bin,Kolombiya 743bin,Peru 676bin,Meksika 628bin oldu.

- New York Mayıs'tan bu yana en çok vaka sayısı./ Fransa Sağlık Bakanı Olivier Veran, başkent Paris'te Kovid-19 vakalarındaki hızlı artışa dikkat çekerek, 5 Ekim'den itibaren "maksimum alarm" seviyesine geçilebileceğini aktardı /İngiltere Kovid-19 nedeniyle Buckingham Sarayı ve Windsor Kalesi'nde yapılan etkinlikleri yıl sonuna kadar iptal etti.

HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com

Piyasa Gelişmesi

TCMB Haftalık Veriler - Yurtdışı yerleşikler 24 Temmuz'dan bu yana en yüksek DİBS alımını gerçekleştirdi

- TCMB tarafından 25 Eylül dönemine ait menkul kıymet ve YP mevduat rakamları açıklandı.
- Buna göre, toplamda +13.7 milyon dolar performansın takip edildiği dönemde, hisse senedi talebi -101.9 milyon dolar, repo dahil DİBS işlemleri ise +115.6 milyon dolar ile takip edildi.
- Hesaplamalarımıza göre, veri döneminde yabancıların DİBS içerisindeki payı %3.3 ile yatay seyretti.
- 2020 yılında hisse senedi kaleminde -5.7 milyar dolar çıkış olurken, DİBS cephesinde -8.3 milyar dolar çıkış takip edildi. Toplam rakam ise -13.9 milyar dolar oldu.
- TCMB analitik bilançosundan yaptığımız hesaplamaya göre, son veri itibarıyla 7.7157 USDTRY parite seviyesi ile net rezerv rakamını 10.3 milyar dolar seviyesinde buluyoruz.
- Haftalık bazda açıklanan rakamlara göre, TCMB brüt+altın rezervi -2.8 milyar dolar ile 83.5 milyar dolar seviyesinde bulunmakta.
- Bankalardaki toplam YP mevduatlar -1 milyar dolar ile 246.4 milyar dolar olurken, yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları ise -391 milyon dolar ile 217.7 milyar dolar oldu. Gerçek kişi hesapları -905 milyon dolar, tüzeller ise +517 milyon dolar ile izlendi.
- 2020'nin tamamında bankalardaki toplam YP mevduatlar +22.3 milyar dolar, yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları +24 milyar dolar, gerçek kişi hesapları ise +14.6 milyar dolar oldu.

Orkun.Godek@denizbank.com

Hisse senetleri

Koza Altın İşletmeleri

Bloomberg Kodu KOZAL TI

Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY79.95
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	29%
Piyasa değeri	TRY12,192 mln

KOZAL; Koza Altın Mollakara Projesi'ne dair detayları açıkladı / hafif olumlu

- Koza Altın, Ağrı'da altın ve gümüş fizibilite çalışmaları devam eden Mollakara Projesi'ne dair detayları açıkladı. Mollakara Projesi'nden elde edilmesi planlanan 9-10 ton altın üretimi, 2019 rakamları dikkate alındığında anlamlı bir katkıya işaret ettiğinden açıklamanın hisse üzerinde hafif olumlu bir katkı yapmasını bekliyoruz.
- Şirket Mollakara Projesi'ne 150 milyon dolar yatırım yapmayı ve 500 kişi istihdam etmeyi planlıyor.
- Rezerv miktarını artırabilmek için ilave 10,000 metrelik alanda sondaj yapılması planlanmaktadır. Tesisin ömrünün uzatılabilmesi için de ruhsatı Koza Altın'a ait olan 40 alanda arama çalışmaları devam etmektedir.
- Koza Altın'ın 2019 toplam maden üretimi olan 354 bin tona karşılık şirket Mollakara'dan toplam 9-10 bin ton altın üretimi yapmayı planlamaktadır. Ancak devam eden metalurjik testlerden olumlu sonuçlar alınır ise üretim beklentisi 23-25 tona yükselecektir. 2019 sonu itibarıyla şirketin yarısı görünür yarısı da muhtemelen olan 2,1 milyon ons maden rezervi bulunmaktadır.

Gaye.Yalcin@denizbank.com

Cimsa	
Bloomberg Kodu	CIMSA TI
Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY13.52
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	40%
Piyasa değeri	TRY1,826 mln

CIMSA; Çimsa'nın İspanya'da beyaz çimento fabrikası alımı / sınırlı olumlu

- Çimsa, İspanya'da yerleşik Cemex Espana S.A.'nın sahip olduğu Buñol Beyaz Çimento Fabrikası'nı 180 milyon USD bedelle satın alınması konusunda anlaşmaya varıldığını ve satın alım sözleşmesi imzalandığını 20 Mart 2019 tarihinde duyurmuştu. Şirket bugün yaptığı açıklama ile fabrikanın alımı ve yurtdışında beyaz çimento operasyonlarının yapılandırılması ile ilgili bilgi verdi.
- Rekabet onayı: İspanya Rekabet Otoritesi (CNMC) Çimsa'nın İspanya'da yerleşik bağlı ortaklığı Cimsa Cementos Espana S.A.U.'nun aktifinde bulunan Alicante Terminali'nin elden çıkarılması koşuluyla, Buñol Beyaz Çimento Fabrikası'nın satın alınmasına 30.09.2020 tarihinde onay verdi.
- Rekabet kurumlarından alınan şartlı onaylarda yer alan koşullar ve bu çerçevede özellikle Alicante Terminali'nin elden çıkarılacak olması nedeniyle, Buñol Beyaz Çimento Fabrikası'nın satın alma fiyatında güncelleme yapıldı; nihai satın alma bedeli 154,5 milyon USD olarak belirlendi.
- Şirket'in ve ana ortağı Sabancı Holding'in operasyonel ve finansal güçlerini birleştirerek, global beyaz çimento pazarında lider bir oyuncu olma ve buna ilişkin daha verimli ve güçlü bir platform yaratma hedefi doğrultusunda, yurt dışındaki beyaz çimento operasyonlarının Sabancı Holding ile ortaklaşa olarak yurt dışında kurulacak bir şirkete devredilmesi ve söz konusu satın alınan yeni kurulacak bu iştirak üzerinden yapılması planlanıyor. Bu çerçevede, Çimsa'nın %40, Sabancı Holding'in %60 oranında sermayesine katılacağı Hollanda'da yerleşik Cimsa Sabancı Cement BV (CSC BV) unvanlı yeni bir şirket kurulacak. Şirket'in yurt dışında beyaz çimento operasyonlarını üstlenen iştirakleri Cimsa Americas Cement Manufacturing and Sales Corporation, Cimsa Cement Sales North GmbH ve Cimsa Cementos Espana S.A.U.'nun hisselerinin %100'ü ile Cimsa Adriatico S.R.L.'nin %70'i CSC BV'ye satılacak. Buñol Beyaz Çimento Fabrikası, Cimsa Cementos Espana S.A.U. tarafından satın alınacak.
- Çimsa'nın Haziran sonu itibarıyla 1,35 milyar TL net borcu olup Net Borç / FAVÖK oranı 4,95x düzeyindedir. Yeni yapılanmayı Çimsa'nın borçluluğunun azaltılması ve temettü kapasitesinin artırılması açısından olumlu değerlendiriyoruz. İhracat faaliyetlerinin de yeni yapılanmanın etkisiyle oluşacak sinerji ile birlikte artarak devam etmesi bekleniyor. Bugünkü harekete baktığımızda, elektrik zammının yanı sıra İspanya'daki yatırıma dair açıklamanın kar satışlarını tetiklemiş olabileceğini düşünüyoruz.

Banu.Dirim@denizbank.com

Havacılık Sektörü; İngiltere Türkiye'yi Güvenli Seyahat Koridoru'ndan Çıkardı / THYAO, PGSUS ve TAVHL için olumsuz

- BBC Türkçe'nin haberine göre İngiltere Ulaştırma Bakanı Türkiye ve Polonya'nın güvenli seyahat koridorundan çıkarıldığını açıkladı. Buna göre Türkiye'den İngiltere'ye ulaşan yolcuların 14 gün boyunca karantinada kalmaları gerekecek. Yılbaşından bu yana 8 aylık döneme ve sadece Ağustos aylarına bakıldığında, Türkiye'ye gelen toplam yabancı ziyaretçilerin %6,4 ve %14,4'ü İngiltere'den gelmiş olduğundan haberin etkisinin havacılık sektörü hisseleri – THYAO:IS, PGSUS:IS, TAVHL:IS - açısından olumsuz olmasını bekliyoruz.
- Ağustos ayında Türkiye'ye 1,8 milyon yabancı gelirken; ilk üç sırada Rusya (%24,2), İngiltere (%14,4) ve Ukrayna (%14,1) bulunmaktadır.
- Ağustos ayında, THY ve Pegasus'un 2,6 ve 1,7 milyon toplam yolcu trafiğinin 1,1 ve 0,5 milyonunu yurtdışı yolcular oluşturmuştur. TAV Havalimanları'nın toplam 3,7 milyon yolcusunun içinde Türkiye'de 1,8 yurtdışı yolcuya hizmet vermiştir.

Gaye.Yalcin@denizbank.com

Teknik Yorum

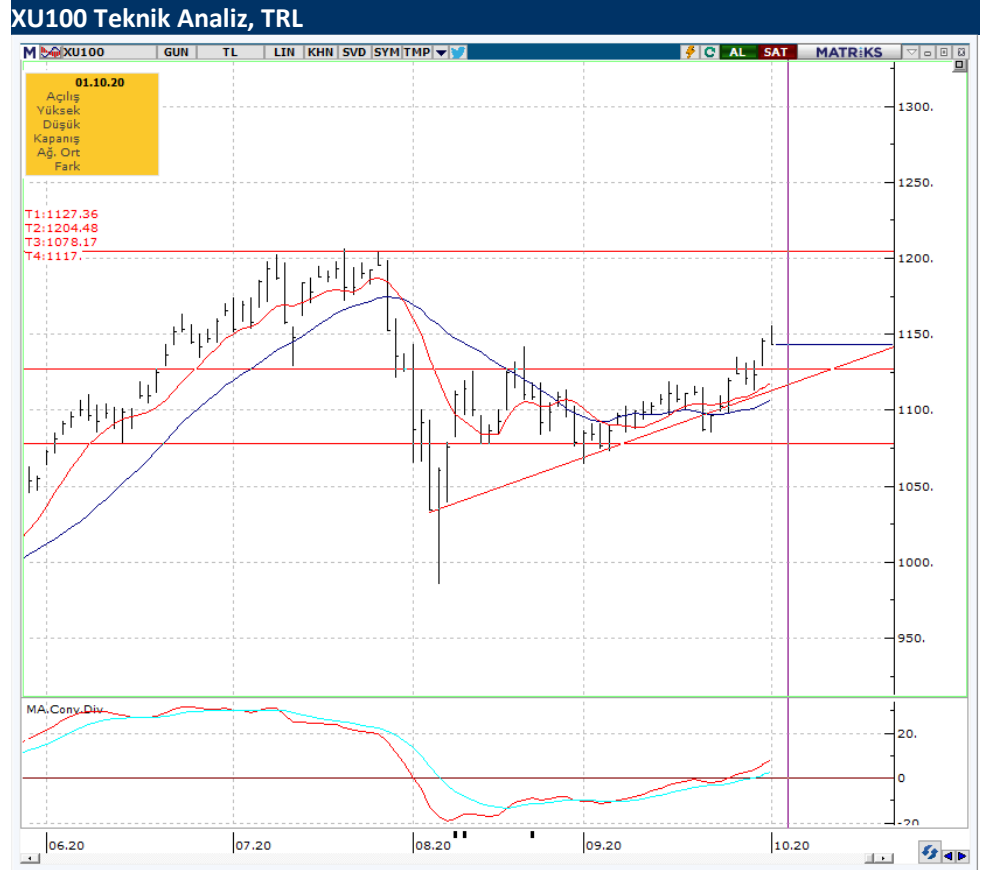
BIST 100 Endeks Teknik Analiz

Dün endeks 1142.77 – 1155.38 arasında işlem gördü ve günü -0,15% değişimle 1143.51 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

1150 direnç seviyesi üzerinde tutunamayan endeksin 1.127 – 1.150 bandında birkaç gün hareket edebileceği düşüncesindeyiz. 1.150 seviyesinin kuvvetli işlem hacmi ve işlem aktivitesiyle geçilmesi durumunda hareketin devamında 1.200 hedef olarak görmeye devam ediyoruz. 5g. Ort. 1131.47 22 g. Ort. 1106.61 seviyesindedir.

Destek olarak 1127, direnç olarak 1150.00 ve 1170.00 takip ediyoruz.

Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 1127.00 – 1160.00 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com

Teknik Yorum

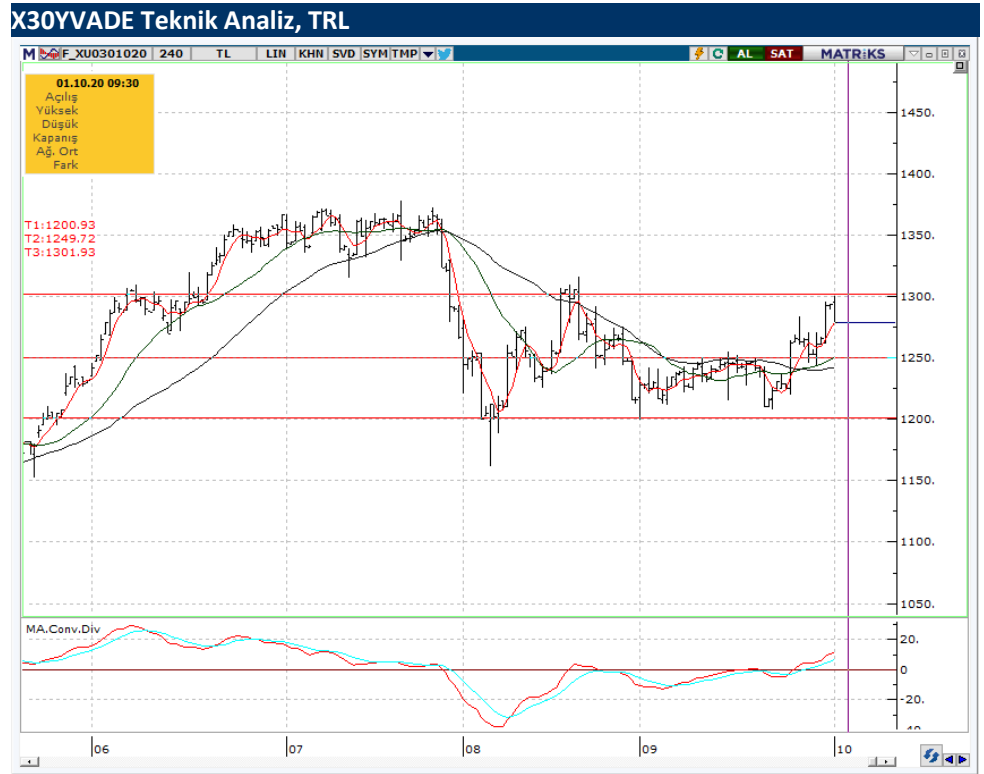
VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

Dün vadeli endeks 1279.00 – 1300.00 arasında işlem gördü ve -0,99% değişimle günü 1279.25 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Gün içinde 1.300 seviyesini test eden vadeli endekste beklentilerimize paralel olarak kar satışlarının geldiğini gözlemledik. Vadeli endekste kısa vadeli işlem bandını 1.250 – 1.300 olarak görmeye devam ediyoruz. 1.300 seviyesinin güçlü işlem hacmi ve işlem aktivitesiyle geçilmesi durumunda ana hedef olarak gördüğümüz 1.340 – 1.370 bandının test edilebileceğini düşünüyoruz. 5 g. Ort. 1278.55 22 g. Ort. 1250.22 seviyesindedir.

Destek olarak 1250.00 ve 1.275.00, direnç olarak ise 1300.00 ve 1340.00 seviyelerini takip ediyoruz.

Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 1260.00 – 1310.00 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

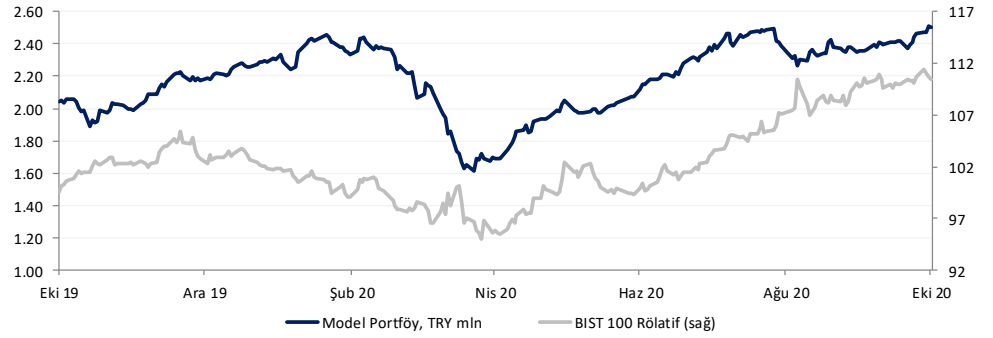
Ali.Barbaros.Demir@denizinvest.com

Model Portföy

Deniz Yatırım Model Portföyü

Hisse	Portföye Giriş Tarihi	Hedef Fiyat	Potansiyel	Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren)	Portföydeki Ağırlık
ISCTR	24.01.2020	6.74	25%	-26.4%	-21.3%	9.1%
TCELL	28.02.2020	17.50	14%	10.5%	2.5%	9.1%
TUPRS	15.04.2020	110.00	38%	-9.6%	-24.3%	9.1%
ISMEN	15.04.2020	9.80	6%	118.0%	82.7%	9.1%
PETKM	27.04.2020	5.00	20%	18.8%	5.2%	9.1%
GARAN	19.06.2020	9.67	36%	-13.9%	-14.5%	9.1%
KOZAL	19.06.2020	95.00	19%	1.4%	0.7%	9.1%
KCHOL	16.07.2020	22.70	53%	-15.6%	-12.3%	9.1%
AKGRT	04.09.2020	9.15	19%	5.2%	-0.1%	9.1%
OTKAR	04.09.2020	170.00	24%	0.2%	-4.8%	9.1%
SISE	04.09.2020	7.30	6%	10.7%	5.2%	9.1%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2018	-11.3%	12.1%
2019	56.2%	24.6%
12 aylık	20.2%	10.4%
2020 başından	8.3%	8.4%



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

haftalık.takvim

Haftalık, 28 Eylül 2020 – 4 Ekim 2020

Tarih	Gün	Saat	Olay	Beklenti	Önceki
28 Eylül	Pazartesi	11:00	TR - Yabancı Turist Girişi (Ağu)	-	-%85,9
		16:45	EUR - AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması	-	-
		17:30	ABD - Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi (Eyl)	-	8,0
29 Eylül	Salı	10:00	TR - Ekonomik Güven Endeksi (Eyl)	-	85,9
		12:00	EUR - Tüketici Güveni (Eyl)	-	-13,9
		16:00	ABD - S&P/CS Konut Fiyat Endeksi (Yıllık) (Tem)	%3,8	%3,5
		17:00	ABD - Tüketici Güven Endeksi (Eyl)	90,0	84,8
30 Eylül	Çarşamba	10:00	TR - Dış Ticaret Açığı (Ağu)	-	-2,70Mlr
		10:30	EUR - AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması	-	-
		15:15	ABD - ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği (Eyl)	600bin	428bin
		15:30	ABD - GSYH (Çeyreklik) (2Ç20)	-%31,7	-%31,7
		16:45	ABD - Chicago PMI (Eyl)	-	51,2
		17:00	ABD - Bekleyen Konut Satışları (Aylık) (Ağu)	%3,0	%5,9
		17:30	ABD - Ham Petrol Stokları	-	-1.639Mln
1 Ekim	Perşembe	10:00	TR - İmalat PMI (Eyl)	-	54,3
		11:00	EUR - İmalat PMI (Eyl)	53,7	53,7
		12:00	EUR - ÜFE (Yıllık) (Ağu)	-	-%3,3
		12:00	EUR - İşsizlik Oranı (Ağu)	%8,1	%7,9
		13:00	EUR - Avrupa Liderler Zirvesi	-	-
		14:00	TR - Para Politikası Toplantı Özeti	-	-
		15:30	ABD - İşsizlik Maaşı Başvuruları	-	870bin
		15:30	ABD - Kişisel Gelirler (Ağu)	%0,1	%0,4
		15:30	ABD - Kişisel Harcamalar (Ağu)	%0,7	%1,9
		16:45	ABD - İmalat PMI (Eyl)	-	53,5
		17:00	ABD - ISM İmalat PMI (Eyl)	56,0	56,0
2 Ekim	Cuma	12:00	EUR - TÜFE (Yıllık) (Eyl)	-%0,2	-%0,2
		15:30	ABD - Tarım Dışı İstihdam (Eyl)	875bin	1.371bin
		15:30	ABD - İşsizlik Oranı (Eyl)	%8,3	%8,4
		17:00	ABD - Fabrika Siparişleri (Ağu)	%1,5	%6,4
		17:00	ABD - Michigan Tüketici Eğilim Endeksi (Eyl)	72,8	78,9
3 - 4 Ekim	Haftasonu	-	-	-	-

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karlı.		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Akbank	AL	5.17	7.34	26,884	52.0%	5.6	6.6	4.8	0.7	0.7	0.5	14%	11%	10%
Anadolu Sigorta	TUT	6.85	7.00	3,425	35.0%	0.0	0.0	5.7	0.0	0.0	1.3	19%	21%	25%
Aksigorta	TUT	7.72	9.15	2,362	28.0%	5.0	3.9	4.7	1.6	1.6	2.1	34%	45%	50%
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	7.74	9.15	3,328	17.0%	12.0	6.6	6.4	3.2	1.9	2.3	27%	32%	38%
AvivaSA	AL	14.29	18.15	2,572	20.0%	9.2	8.3	10.8	4.7	3.4	4.8	60%	47%	45%
Garanti Bank	AL	7.12	9.67	29,904	48.0%	5.6	6.2	4.3	0.8	0.7	0.5	15%	12%	12%
Halkbank	TUT	5.11	6.19	12,641	23.0%	3.9	4.5	3.0	0.3	0.2	0.3	9%	6%	12%
Isbank	AL	5.39	6.74	24,255	31.0%	3.7	4.3	3.8	0.5	0.4	0.4	15%	11%	11%
TSKB	AL	1.10	1.43	3,080	39.0%	4.3	3.4	4.3	0.6	0.4	0.5	16%	14%	12%
Vakıf Bank	AL	4.11	6.04	16,052	16.0%	3.1	4.1	3.9	0.4	0.3	0.4	16%	9%	12%
Yapı Kredi Bank	AL	2.14	2.80	18,077	30.0%	3.7	5.3	4.3	0.4	0.5	0.4	14%	9%	10%
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Holdingleler														
Enka Insaat	AL	6.92	5.54	38,752	12.0%	15.3	10.6	15.5	5.3	4.9	7.4	1.3	1.1	1.8
Koc Holding	TUT	14.85	22.70	37,658	22.0%	7.1	7.6	4.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sabancı Holding	AL	8.23	11.20	16,793	44.0%	4.8	4.5	3.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sisecam	TUT	6.91	5.37	21,167	49.0%	4.8	5.5	8.8	4.7	4.9	6.9	1.0	1.0	1.4
Tekfen Holding	AL	14.92	28.60	5,520	48.0%	4.9	6.6	5.4	2.2	3.5	0.4	0.3	0.4	0.3
Petrol ve Gaz														
Aygaz	AL	11.25	15.50	3,375	24.0%	16.8	5.1	4.4	5.9	2.6	2.1	0.2	0.1	0.2
Petkim	AL	4.17	5.00	8,807	44.0%	10.8	7.1	4.5	9.3	7.7	5.4	1.5	1.2	1.2
Tupras	AL	79.60	110.00	19,933	49.0%	7.9	18.7	4.3	7.3	8.4	3.6	0.5	0.4	0.4
Enerji														
Aksa Enerji	AL	6.33	4.10	3,881	21.0%	55.0	5.5	6.7	6.2	3.1	3.3	1.3	0.7	0.9
Zorlu Enerji	SAT	2.57	1.45	5,140	15.0%	90.8	3.9	6.1	8.0	6.2	5.1	2.1	1.8	1.6
Metaller ve Madencilik														
Erdemir	TUT	9.52	8.62	33,320	48.0%	6.4	6.1	7.3	3.9	3.4	3.9	1.2	0.8	1.0
Kardemir (D)	AL	3.41	3.30	2,661	89.0%	5.3	5.6	12.5	3.4	4.2	3.3	1.1	0.8	0.6
Endüstriyel														
Doğuş Otomotiv	AL	15.33	6.70	3,373	15.0%	10.9	9.7	11.8	4.3	3.4	6.2	0.3	0.2	0.3
Ford Otosan	AL	86.75	77.60	30,441	18.0%	12.5	11.4	12.8	8.5	7.2	8.7	0.7	0.7	0.8
Tofaş	AL	25.14	29.00	12,570	24.0%	9.1	7.1	7.8	6.0	4.5	5.6	0.8	0.6	0.9
Türk Traktor	AL	101.60	51.70	5,422	24.0%	12.3	8.2	15.2	8.7	4.9	9.0	1.1	0.6	1.2
Tüketici														
Arcelik	AL	24.06	27.50	16,258	25.0%	12.8	12.6	14.0	6.4	6.0	6.0	0.6	0.6	0.7
BİM	TUT	69.90	54.50	42,443	60.0%	18.1	21.9	32.6	11.5	9.6	11.1	0.7	0.7	0.9
Bizim Toptan	TUT	15.87	8.50	952	46.0%	18.8	17.2	29.8	1.0	1.8	4.9	0.0	0.1	0.2
Coca-Cola İçecek	AL	45.88	49.30	11,671	25.0%	25.6	13.8	15.1	6.1	5.0	5.5	1.0	0.9	0.9
Migros	AL	40.88	33.50	7,401	36.0%	n.m.	n.m.	n.m.	5.5	4.0	4.4	0.3	0.4	0.4
Ulker	AL	23.10	23.50	7,900	39.0%	9.1	11.6	11.8	8.8	6.8	7.3	1.4	1.0	0.9
Vestel	AL	17.10	8.50	5,736	26.0%	7.8	49.3	51.2	3.0	6.0	6.0	0.4	0.5	0.6
Yataş	AL	8.77	11.00	1,314	54.0%	11.8	9.4	10.4	6.2	5.1	5.7	0.9	0.7	1.0

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Telekom														
Turk Telekom	TUT	7.20	6.00	25,200	13.0%	n.m.	9.5	8.7	3.9	3.4	3.3	1.6	1.4	1.5
Turkcell	TUT	15.30	17.50	33,660	49.0%	14.1	7.9	7.2	4.5	3.7	3.5	2.0	1.6	1.6
Havacılık														
Pegasus Airlines	TUT	46.76	52.82	4,784	36.0%	5.7	3.6	n.m.	6.3	2.9	12.5	1.0	0.9	2.2
TAV Airports	TUT	15.37	19.00	5,584	40.0%	6.1	11.0	n.m.	3.9	4.7	45.3	1.6	2.2	6.2
Turkish Airlines	SAT	10.54	10.32	14,545	50.0%	5.7	4.0	n.m.	6.2	6.3	13.3	1.1	1.0	2.2
GYO'lar														
Emlak GYO	AL	1.72	2.28	6,536	51.0%	6.2	4.6	4.4	7.8	6.9	4.6	2.8	2.8	1.3
IS GYO	AL	1.84	1.55	1,764	43.0%	3.0	4.3	10.7	10.6	8.0	15.7	2.1	7.7	9.2

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Dış Borç Piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Getiri	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
USD Eurobond									
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	0.49	100.61	0.00	4.35%	-1.2	411	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	1.44	99.83	0.08	5.24%	-5.5	503	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	1.89	101.08	0.13	5.66%	-7.1	544	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	2.39	95.16	0.36	5.37%	-16.2	514	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.18	98.48	0.34	6.24%	-11.0	599	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	3.76	103.72	0.63	6.38%	-16.5	608	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	4.84	90.55	0.58	6.30%	-13.2	592	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.20	131.23	0.96	7.20%	-12.1	662	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.48	105.04	0.92	7.40%	-10.8	663	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.53	94.12	1.04	7.53%	-12.1	669	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	9.99	97.28	1.02	7.53%	-10.8	667	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.48	91.10	0.78	7.63%	-8.4	673	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.00	83.35	0.87	7.62%	-9.7	670	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.11	74.84	0.88	7.14%	-9.7	618	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.54	87.88	1.25	7.74%	-12.8	680	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.54	87.88	1.25	7.74%	-12.8	680	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.06	101.37	0.09	3.06%	-9.0	355	1,468
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	2.40	100.64	0.20	3.84%	-8.6	433	1,174
Uluslararası Sukuk									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	3.75	94.67	0.02	5.96%	-0.3	567	1,000
Samurai									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	0.45	100.42	-0.01	0.93%	-1.0	100	1,707
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	1.43	100.68	0.00	0.99%	-0.2	105	853
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	3.83	99.81	0.01	1.10%	-0.3	116	948
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	174
Dual currency GDNs*									
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.13	100.63	0.00	0.53%	-2.9	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	1,893

* 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 dayanılarak 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..