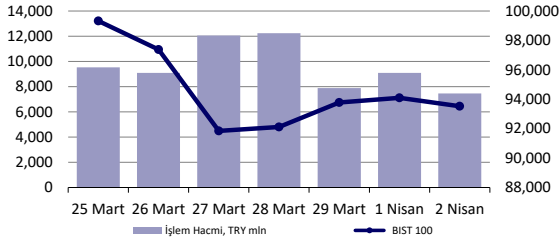


Günlük Bülten

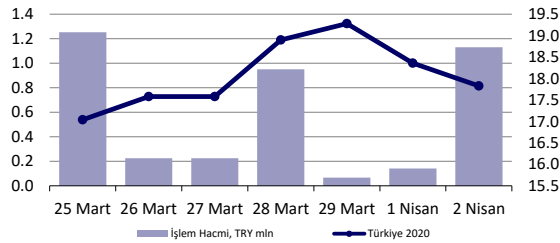
Ekonomik Veriler

Açıklanacak Veriler	Saat
TÜFE	10:00
ÜFE	10:00
TSİ	

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	93,533	94,101	-0.6%	-9.4%	2.5%
İşlem Hacmi, TL mln	7,465	9,093	-17.9%	-5.8%	176.7%
Turkey 2019 (May 15, '19)	17.83%	18.36%	-53 bps	279 bps	134 bps
Turkey 2030	7.75%	7.64%	11 bps	69 bps	49 bps
TCMB karışık fonlama mlyt	25.50%	25.50%	0 bps	150 bps	144 bps
USD/TRY	5.61	5.49	2.2%	4.4%	6.0%
EUR/TRY	6.29	6.18	1.8%	2.9%	3.6%
Sepet (50/50)	5.95	5.83	2.0%	3.6%	4.8%
DOW	26,179	26,258	-0.3%	0.6%	12.2%
S&P500	2,867	2,867	0.0%	2.3%	14.4%
FTSE	7,391	7,317	1.0%	4.0%	9.9%
MSCI EM	1,071	1,070	0.1%	1.9%	10.9%
MSCI EE	167.69	167.11	0.3%	2.1%	10.5%
Shanghai SE Comp	3,177	3,170	0.2%	6.1%	27.4%
Nikkei	21,505	21,509	0.0%	-0.5%	7.4%
Petrol (Brent)	69.75	69.37	0.5%	27.8%	27.8%
Altın	1,292	1,288	0.4%	-0.1%	0.8%

En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Fenerbahçe	FENER	7.50	4.9%	63,160
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	11.10	4.7%	22,604
Karsan Otomotiv	KARSN	1.56	4.7%	93,614
Odas Elektrik	ODAS	1.59	3.9%	24,855
Ford Otosan	FROTO	47.92	3.9%	30,950
Mavi Giyim	METRO	0.80	3.9%	3,462
En çok düşenler				
Halk Bankası	HALKB	5.93	-3.9%	645,852
Kardemir (D)	KRDMD	2.44	-3.2%	312,654
Alarko Holding	ALARK	2.50	-3.1%	17,992
Sise Cam	SISE	5.65	-3.1%	43,940
Ihlas Gayrimenkul	IHLGM	0.80	-2.4%	6,760
Carrefoursa	CRFSA	3.42	-2.3%	5,794

Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de Lira'da gece görülen değerlenmeye istinaden hafif yukarı yönlü bir açılış bekliyoruz. Denizbank hakkında Sberbank ve NBD Emirates arasındaki anlaşmaya dair açıklama banka hisselerine olan ilgiyi körükleyebilir. Seçimlerin piyasaya etkileri bir süre daha devam edecek gibi görünüyor. Bugün enflasyon verileri takip edilecek, piyasada yüne oynaklığın yüksek olduğu bir gün olabilir.

Bugün endeksin 92-95 bin bandında işlem görmesini bekliyoruz.

Bugünün Haberleri:

Hisse Senetleri

- **SAHOL:** Temettü ödemeleri nedeniyle yapılan hedef fiyat değişiklikleri
- **SAHOL TRY0.40/hisse nakit temettü** ödeyecek
- **KORDS:** Yönetim 2019'da %30-%40 yıllık büyüme bekliyor
- **DENİZ:** 2 Nisan 2019 tarihinde, Sberbank ve Emirates NBD bir "Yenilenen Sözleşme" imzalamış ve Denizbank hisselerinin %99,85'inin toplam bedeli konusunda Denizbank'ın 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sahip olduğu 15,51 milyar TL'lik konsolide özkaynak büyüklüğüne istinaden 15,48 milyar TL bedel üzerinden yeniden düzenlenen hükümler çerçevesinde anlaşmışlardır. Devir işleminin düzenleyici kuruluşların onayına tabi olmak koşuluyla 2019 yılının ikinci çeyreğinin sonunda tamamlanması beklenmektedir.

Ekonomik Takvim

- Saat 10.00'da mart ayı TÜFE verisi açıklanacak beklenti: %1-aylık, %19.63-yıllık.
- Saat 10.00'da mart ayı ÜFE verisi açıklanacak beklenti, %1.15-aylık, %29.15-yıllık.

Piyasalarda bugün...**Piyasalar**

Küresel hisse senedi fiyatlamalarında yükseliş isteklerinin korunması Avrupa önderliğinde devam ederken ABD endeksleri nispeten yatay seyrinde günü tamamladı. Avrupa kıtasında klasikleşmiş varlık grupları olan bankacılık ve otomotiv hisseleri yatırımcılarında odağında yer alırken, EURUSD paritesinde gün içi işlemlerin gösterdiği zayıflık hisse senedi yatırımcılarını paniğe sevk etmekte yeterli olmadı. 1.12 aşığınsını test eden parite bir kez daha 1.1180 bölgesinde bulunan ve teknik açıdan bir süredir öne çıkardığımız önemli destek seviyesinden dönüş yapmayı başardı. Zayıf gerçekleşme gösteren PMI ve yavaşlayan büyüme ortamında Avrupa hisselerinin kısa vadede destek bulması, ucuzlayan değerlemeler ve ECB'nin BOJ vari "tier rate" sistemine geçiş yaparak bankalar üzerindeki eksi faiz baskısını azaltabileceği düşüncesinden kaynaklanıyor.

Yeni günde Asya'da spot, ABD'de ise vadeli fiyatlamaların olumlu yönde seyretmesi FT'de yer alan ve ABD-Çin ticaret görüşmelerinde önemli sorun başlıklarının çoğunluğunda uzlaşıya varıldığını belirtir haber kaynaklı. Bugün Çin Başkan Yardımcısı Liu He ABD'de müzakere sürecini yöneten isimler ile bir araya gelecek. İyimserliğin korunması yatırımcı kesimini destekliyor.

İngiltere'de Brexit çıkmazı Başbakan May'in İşçi Partisi lideri Corbyn ile birlikte uzlaşıya varılan bir paketle hareket etmek istediğini belirtmesi ekseninde ilerliyor. GBPUSD paritesi takip edilen açıklamaların ardından 1.30'lu seviyelerden tepki yükselişi gösterirken, fiyatlama eğiliminin bir süre daha –en erken 12 Nisan'a dek- 1.30-1.33 bandında sıkışma şeklinde devam edebileceğini değerlendiriyoruz. Sonrasında ise olası süre uzatımı –örneğin 1 yıl veya daha uzun- konusunun gündeme gelmesi durumunda GBP pozitif eğilim korunabilir.

Yurt içi fiyatlamalar günün en önemli başlığı 10.00'da TÜİK tarafından açıklanacak olan Mart ayı enflasyon verileri olacak. Bloomberg beklentisi aylık %1, yıllıkta ise %19.63 düzeylerinde TÜFE gerçekleşmesi olması yönünde. Deniz Yatırım Araştırma beklentimiz, aylık %0.86 artış.

Lira cinsinden fiyatlanan varlıklarda sakinleme ve fiyatlamaların oturma sürecinin biraz daha zaman alabileceği şeklindeki düşüncemizi koruyoruz. Swap piyasası değerleri kısa vadelerde bir önceki haftaya göre gerilemesine rağmen yüksek seyrini kısmen korusa da eğrinin uzun tarafında TCMB faizlerine yakınsama isteği söz konusu. Bu süreç içerisinde kur ve hisse senetleri işlemlerinde dalgalanma eğilimi azalan hızda devam edebilir.

Orkun.Godek@denizbank.com

Piyasalarda bugün...**Piyasalar**

- Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%2.15 ile emsallerinden negatif yönde ayrışarak tamamladı. BİST 100 endeksi -%0.6 ile 93533 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, 10 yıl vadeli tahvilde faizin son seviyesi %17.40 oldu.
- EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı bir şekilde primlenmeye işaret etti.Euro Stoxx 50 %0.30, FTSE 100 %1.01, CAC 40 %0.33 ve DAX %0.62 düzeyinde performans sergiledi. Bölgede en ciddi değer kazancı İngiliz ve İsveç varlıklarında olurken, İsviçre grubu -%0.02 ile olumsuz tarafta yer aldı.
- Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha karışık bir resim oluşumu gözlemlendi. Majör ABD endeksleri günü yatay seyirde tamamlarken, Nasdaq %0.25 yükselişle olumlu tarafta yer alan tek üye oldu. Kıtada işlem gören gelişmekte olan ülke varlıkları genel olarak değer kaybederken, Peru grubu %0.14 ile olumlu tarafta kalabilen tek isim oldu. Arjantin'de Merval endeksinin kaybı -%1.37 ile dikkat çekti.
- Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumlu bir tablo ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.28'de NKY 225 %0.99, Hang Seng %1.06, CSI 300 %0.50 ve KOSPI %0.84 ile işlem görmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7194 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Orkun.Godek@denizbank.com

Haber akışı...

- Financial Times'ın, Çin ve ABD arasında ticaret görüşmeleri sürerken anlaşmanın uygulanması konusunda bir çok engelin ortadan kalktığına dair haberiyle birlikte MSCI Asya Pasifik Endeksi altı ayın en yüksek seviyesine geldi; Asya Borsalarına yansıyan olumlu havaya Çin'den beklentilerden iyi gelen ekonomik veriler de katkı sağladı. Hong Kong hisseleri yükselişe öncülük ederken Tokyo ve Seul'de hafif kazanıma yöneldi. Yatırımcılar güçlü başlayan haftada Çin Başbakan Yardımcısı Liu He'nin Washington'da gerçekleştireceği ticaret temaslarına odaklanmış durumda./ New York borsasında endeksler pazartesi günkü hızlı çıkışını frenledi. S&P 500 ve Dow günü düşüşle kapatırken Nasdaq, Facebook hisselerinin değer kazanmasıyla eksiden kurtuldu
- **Trump**, Çin ile ticaret görüşmelerini çok iyi gittiğini söyledi. Trump ayrıca, gerektiği takdirde ABD'nin Meksika ile sınırını kapatmaya hazır olduğunu, ancak Meksika'nın yasadışı göçü engellemek için son günlerde büyük sorumluluk almakta olduğunu da belirtti
- **A.B.D. Savunma Bakanlığı Pentagon'dan yapılan açıklamada;** Türkiye'ye teslimat süreci durdurulan F-35 savaş uçakları ile alakalı krizin çözülmesinin umulduğu söylendi.
- **Pentagon Sözcüsü Yarbay Mike Andrews** F-35'lere ilişkin, "Türk pilot ve bakım ekiplerinin Luke Hava Üssü'ndeki eğitimleri devam ediyor" dedi.
- **Almanya: NATO'ya üye ülkelerin dışişleri bakanları, Türkiye'nin S-400 alımını görüşecek;** Almanya Dışişleri Bakanı Heiko Maas, NATO ülkelerinin dışişleri bakanlarının 3-4 Nisan günleri Washington'da yapılacak toplantıda, Türkiye'nin Rusya'dan S-400 hava savunma sistemleri alımını değerlendireceklerini belirtti.
- **F-35 krizi Türk şirketleri vuracak;** Türkiye'nin program ortağı olduğu F-35'in üretiminden dışlanması bu uçak için yaklaşık 800 parça üreten Türk şirketlerini olumsuz etkileyecek. F-35 programının üçüncü dereceden ortağı olan Türkiye, yeni nesil uçağın gövde, iniş takımı ve kokpit gösterge parçalarını tedarik ediyor. Türkiye, F-35'e 800 parça tedariki ile katkıda bulunuyor.
- Doların artışı tetikleyen gelişmeler; Yerel seçimlerin ardından İstanbul'a ilişkin itirazlar belirsizliğe neden olurken, yön arayışında olan dolar kuru ABD'nin F-35 kararının ardından 5.68'e kadar tırmandı. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın 4,5 yıllık seçimsiz dönem vurgusu ve ekonomi odaklı konuşması iyimserliğe neden olurken, İstanbul sonuçlarına ilişkin tartışma dikkatlerin ekonomi üzerinde toplanmasını geciktiriyor. Seçim gecesi Erdoğan, daha sağlam bir ekonomik mimari oluşturacaklarını söylemişti. Bakan Albayrak da, seçim öncesi, "8 Nisan haftasında ekonomide atılacak adımları açıklayacağız. Birçok alanda önemli bir yol haritası ortaya koyacağız" demişti. İş dünyasının reform takvimine odaklandığını belirten uzmanlar, planın kalıcı adımlar mı yoksa popülist önlemler mi içereceğinin önemli olduğunu ifade ettiler.
- **YSK gece yarısı olağanüstü toplandı;** Toplantıdan çıkan karara göre YSK, İstanbul'da oyların yeniden sayımını durduran kararı kaldırdı, Bu karar ile Şile, Bayrampaşa, Ataşehir, Ümraniye, Beykoz, Fatih ve Gaziosmanpaşa ilçelerinde başlatılan yeniden sayım işlemine devam edilecek.
- **EPGİS:** Bugünden geçerli olmak üzere, benzinde 19 Krş/Lt pompa fiyatlarına yansiyacak şekilde artış oldu

Fiyatlamalar...

Fiyatlamalar

ECB toplantısı sonrasında kalıcı euro değerlenmemesi fikrimizin Mayıs ayında gerçekleştirilecek olan Avrupa Parlamentosu seçimlerine dek doğru bir strateji olduğunu düşünüyoruz. Kısa vadeli tepki yükselişlerinin uzun soluklu olacağına henüz inanmıyoruz. Ancak, Mart ayı FOMC toplantısı sonrasında globalde gözlenen Amerikan doları zayıflamasının ne ölçekte ve sürede devam edeceği en büyük soru işareti olduğundan beklentimizin karşılanması ötelenebilir. 1.1180 desteği euro açısından paritede kritik.

- USDTRY paritesi swap hamlesi sonrasında yükselen borçlanma maliyetlerine paralel lira lehine hızlı eğilim gözlenmekte. BİST 100 için düşündüğümüz bant aralığı lira çaprazı için de geçerli. 5.48-5.60 bandında seyir öngörüyoruz.
- EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Teknik açıdan 1.1180-1.1100 destek, 1.1280 direnç konumunda.

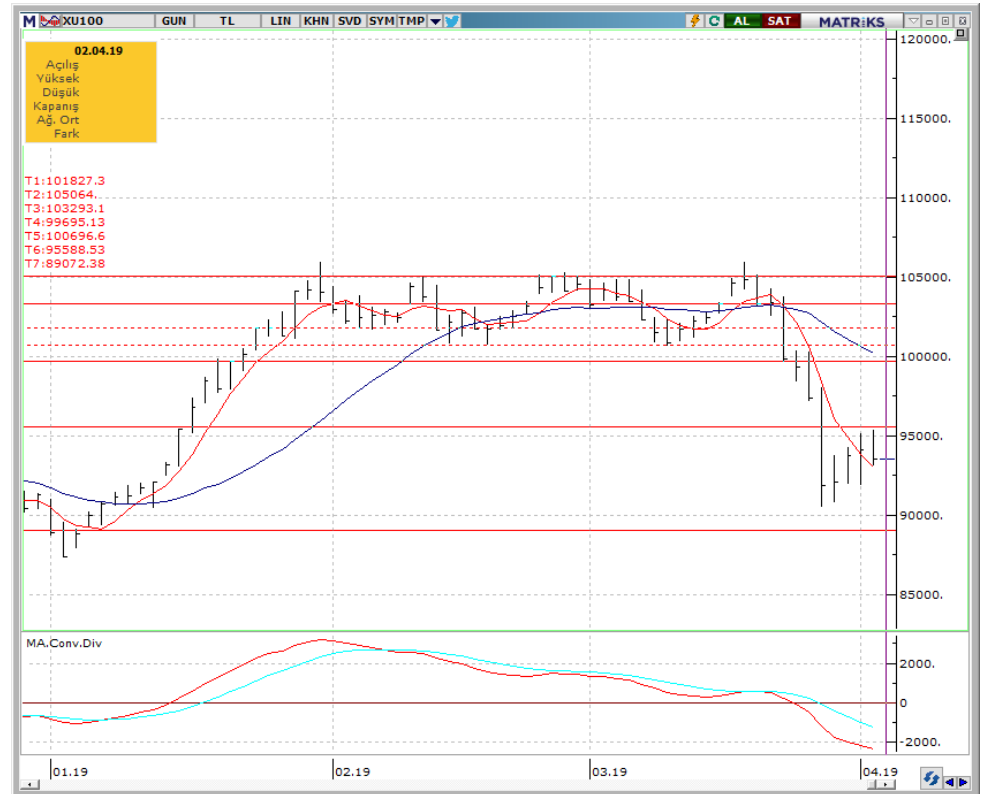
Orkun.Godek@denizbank.com

Teknik Yorum

BIST 100 Endeks Teknik Analiz

- X100 → Dün 93.132 – 95.352 arasında işlem gördü ve günü -0,60 değişimle 93.533 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- X100 → Dün 95.500 kısa vadeli direnç seviyesine kadar yükselen endeks ikinci seans bu seviyelerden gelen satışlarla geriledi. Pozitif hareketin devamı açısından 93.300-93.800 bandı üzerinde kalmasını önemli buluyoruz. 89.000 seviyeleri ana destek konumunu devam ettiriyor. 5g ortalama 93.078 ,22g ort 100.173 seviyesindedir. 89.000 – 95.500 işlem bandının geçerliliğini devam ettirdiğini düşünüyoruz.
- X100 → Destek olarak 91.500 ve 93.300 ; direnç olarak ise 95.500 ve 97.600 seviyelerini takip ediyoruz.
- X100 → Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 91.500 – 95.500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

XU100 teknik analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

Teknik Yorum

VIOP – X30YVADE Teknik Analiz

- NİSAN → Dün 119.075 – 122.125 arasında işlem gördü ve günü -0.56% değişimle 119.575 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- NİSAN → Dün 122.000 kısa vadeli direnç seviyesine kadar yükselen endeks ikinci seans bu seviyelerden gelen satışlarla geriledi. Kısa vade işlem bandı 117.000 – 125.000 olarak devam ettiğini düşünüyoruz. 5g ortalama 120.435 ,22g ort 127.928 seviyesindedir.
- NİSAN → Destek olarak 117.000 ; Direnç olarak ise 120.000, 122.000 ve 125.000 seviyelerini görüyoruz.
- NİSAN → Bu sabah pozitif açılış sonrasında 117.000 – 122.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

X30YVADE teknik analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

Hisse senetleri

Temettü ödemeleri nedeniyle yapılan hedef fiyat değişiklikleri:

Sabancı Holding'in temettü ödemesi nedeniyle hedef fiyatımızı revize ediyoruz.

- Sabancı Holding bugün hisse başına TRY0.30 nakit temettü ödemesi yapacak (TRY612 mln). Bu sebeple biz de SAHOL için TRY11.50/hisse olan hedef fiyatımızı TRY11.20/hisse olarak güncelliyoruz. Hesaplamalarımıza göre temettü ödemesinin BIST30 endeksine 177 puan (%0.15) aşağı yönlü etki etmesini bekliyoruz. Hisse için AL tavsiyemizi koruyoruz.

Hisse için beklenti ve tavsiyelerimizde bir değişiklik bulunmuyor.

Selim.Kunter@denizinvest.com

Kordsa Teknik Tekstil

Bloomberg Kodu KORDS TI

Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY11.10
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	28%
Piyasa değeri	TRY2,159 mln

Kordsa'da yönetim 2019'da %30-%40 yıllık büyüme bekliyor:

Kordsa 2019 yılı için beklentilerini açıkladı. Açıklamaya göre şirket 2019 yılı için kompozit segmentinden yaratılacak olan \$105-\$115 mln ciro ile %30-40 arasında gelir büyümesi ve buna paralel bir FAVÖK büyümesi bekliyor. Yönetimin 2019 beklentilerinin henüz satın alma işlemlerinin sürdüğü Axiom Materials tarafından gelecek katkıları içermediğini de belirtmek gerekiyor. Şirket 2019'da TRY5.31-5.33 mlr gelir (2018: TRY3.95 bln) ve TRY663-677 mln FAVÖK (2018: TRY622 mln) bekliyor. Şirketin yönelendirmesine göre hesaplamalarımız 2019 yılı için 4.5-4.6 FD/FAVÖK oranına işaret ediyor ki 1 yıllık süreçte %42 nominal getiri ve %74 endeks üstü performansa rağmen bu oranı hala cazip buluyoruz. Yine de piyasa (Bloomberg anketine katılan 4 analistin) beklentisinin TRY715 mln FAVÖK olduğunu göz önünde bulundurduğumuzda 2019 beklentilerine piyasanın kayda değer bir tepki vermesini beklemiyoruz.

Selim.Kunter@denizinvest.com

Otomotiv Sektörü

1Ç19 rakamları:

Türkiye Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin paylaştığı verilere göre, Mart ayında toplam hafif araç satışları (otomobil ve hafif ticari araçlar) yıllık bazda %35 düşüşle 49.2 bin adet olarak gerçekleşti (Bizim beklentimiz olan %45 gerilemeden ve Ocak (%59) Şubat (%47) aylarında gördüğümüz gerilemeden daha olumlu). Elbette ilk çeyreğin otomotiv sektöründe toplam yıllık satışların %20'sinden daha azına tekabül eden, genellikle zayıf bir sezon olduğunu ve yılın geri kalanı için sağlam bir öngörü oluşturamayacağını da göz önünde bulundurmak gerekiyor. Verileri iki ay üstüste beklenen üstünde satış performansı gerçekleştiren Tofaş için olumlu, Ford Otosan ve Doğu Otomotiv için ise nötr olarak yorumluyoruz.

- Kasım ayından bu yana uygulanan ÖTV indirimine rağmen, Tofaş dışında, sektördeki bütün oyuncular satış rakamlarında ciddi gerileme yaşadılar. Araç satışlarındaki zayıflığın yüksek kur ve yüksek faiz oranlarından olumsuz etkilenmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yine de yerel seçimlerin yarattığı politik belirsizliğin etkileri de düşünüldüğünde Mart ayında geçtiğimiz aylara kıyasla hızlanan toparlanma olumlu olarak yorumlanabilir. Buna rağmen yılın ilk yarısında araç satışlarında yıllık bazda çift haneli daralmanın devam edeceğini ve yılın ikinci yarısında baz etkisinin devreye girmesi ile sektörü yatay seyirin veya daha hafif daralmaların beklediğini öngörüyoruz.
- Otomobil satışları yıllık bazda %35 düşüşle 38.6 bin adet olurken hafif ticari araçlarda satışlar yıllık %36 düşüşle 10.6 bin adet seviyesinde kaldı. 1Ç19 için otomobil ve hafif ticari araç satışlarında düşüşler sırasıyla %44 (68.8 bin adet) ve %46 (19.6 bin adet) olarak gerçekleşti.
- Tofaş, Mart ayında, yıllık bazda %3 düşüşe denk gelen, 8.4 bin adet satışla sektör ortalamasının üstünde performans sergiledi (1Ç19 %21 düşüş). Bu da büyük oranda hafif ticari araç satışları %56 düşerken (1Ç19 %62 düşüş) sürpriz yaparak %44 artış yakalayan otomobil satışlarından kaynaklandı. Tofaş mart ayında otomobil segmentinde market payını %8.2'den %17.5'e yükseltti (1Ç19: %16.2 1Ç18: %7.8).
- Doğu Otomotiv Mart ayında satışlarında %49 düşüşle 7.3 bin adet seviyesini gördü (1Ç19: %55 düşüş).

Ford Otosan'ın yurt içi satışları ise Mart ayında %31 düşüşle 5.9 bin adet olarak gerçekleşti (1Ç19 %10 düşüş). Ford Otosan'ın ihracat odaklı stratejisi ve karlılığı desteklemek için gerektiğinde yurt içi piyasa payından ödün verebilir durumda olması gibi sebeplerle aylık verilerin şirket için etkisini nötr olarak yorumluyoruz.

ODD verileri

Aylık satış adetleri	Ocak-19	Şubat-19	Mart-19	3 aylık
Toplam otomobil	10,979	19,205	38,628	68,812
% yıllık değişim	-58.7%	-46.5%	-35.4%	-43.7%
Total hafif ticari	3,394	5,670	10,593	19,657
% yıllık değişim	-59.9%	-49.0%	-36.0%	-45.6%
Toplam adet	14,373	24,875	49,221	88,469
% yıllık değişim	-59.0%	-47.1%	-35.5%	-44.2%

Hisse Senedi Tavsiye Listesi

Deniz Yatırım Model Portföyü

Model Portföy

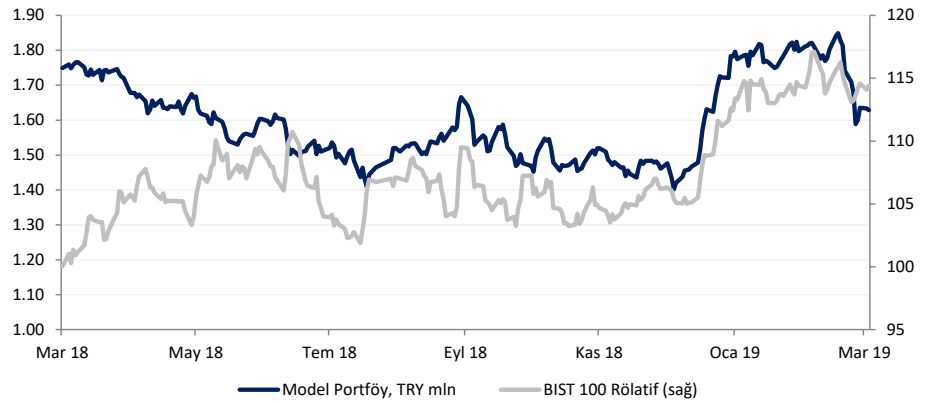
Hisse	Portföye Giriş Tarihi	Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren)	Portföydeki Ağırlık
TSKB	07.02.2019	-10.6%	-1.7%	9.6%
YKBNK	23.01.2018	-24.9%	-4.9%	11.2%
VAKBN	23.01.2018	-38.9%	-22.6%	7.4%
TTKOM	22.01.2019	6.7%	13.7%	10.8%
SAHOL	27.09.2018	4.7%	12.2%	10.5%
TKFEN	28.11.2018	5.5%	6.1%	9.7%
FROTO	07.02.2019	-16.6%	-8.3%	9.0%
PGSUS	03.09.2018	15.9%	16.3%	10.4%
MGROS	07.02.2019	-17.7%	-9.6%	8.9%
NAKİT				12.4%

Portföy getirisi

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2017	47.5%	-0.1%
2018	-11.3%	12.1%
12 aylık	-6.8%	14.4%
2019 başından	10.3%	7.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Model Portföy geçmiş performansı



Source: Deniz Yatırım Araştırma

Haftalık Takvim

Tarih	Gün	Saat	Olay	Önceki
Nisan 1	Pazartesi	10:00	İmalat PMI	46.4
		-	FROTO temettü ödemesi (2.43 TL/hisse)	-
		-	KCHOL temettü ödemesi (0.40 TL/hisse)	-
		-	FMIZP temettü ödemesi (1.95 TL/hisse)	-
Nisan 2	Salı	-	ENJSA temettü ödemesi (0.4 TL/hisse)	-
		-	TKFEN temettü ödemesi (1.14 TL/hisse)	-
		-	YUNSA temettü ödemesi (0.20 TL/hisse)	-
		-	KARTN temettü ödemesi (7.61 TL/hisse)	-
		-	TBORG temettü ödemesi (1.66 TL/hisse)	-
		-	KFEIN temettü ödemesi (0.076 TL/hisse)	-
Nisan 3	Çarşamba	10:00	TÜFE (Yıllık) (Mart)	19.67%
		10:00	ÜFE (Yıllık) (Mart)	29.59%
		-	SAHOL temettü ödemesi (0.30 TL/hisse)	-
Nisan 4	Perşembe	14:30	Yabancı Net Bono Yatırımları	-
		14:30	Yabancı Net Hisse Yatırımları	-
Nisan 5	Cuma	-	-	-
Nisan 6-7	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	6.00	7.70	31,200	52.0%	5.5	5.4	3.7	0.7	0.6	0.5	14%	12%	15%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	5.46	7.00	2,348	17.0%	9.1	8.5	7.4	2.2	2.0	1.7	26%	25%	25%	
AvivaSA	AL	9.63	10.50	1,733	20.0%	8.5	6.3	6.1	4.7	3.4	2.7	65%	63%	49%	
Garanti Bank	TUT	7.98	10.20	33,516	48.0%	5.0	4.9	3.6	0.7	0.6	0.5	15%	14%	16%	
Halkbank	TUT	5.93	7.68	7,413	49.0%	2.9	3.0	2.1	0.3	0.3	0.2	9%	9%	11%	
Isbank	AL	5.56	7.30	25,020	31.0%	3.7	3.9	3.1	0.5	0.5	0.4	15%	13%	15%	
TSKB	AL	0.76	1.05	2,128	39.0%	3.2	3.2	2.7	0.5	0.5	0.4	16%	15%	17%	
Vakıf Bank	AL	4.35	6.20	10,875	25.0%	2.6	3.2	2.5	0.4	0.4	0.3	16%	13%	15%	
Yapı Kredi Bank	AL	2.10	2.45	17,739	18.0%	3.8	3.9	3.3	0.5	0.4	0.4	14%	11%	12%	
Ortalama															
	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	4.69	6.20	23,450	12.0%	14.8	9.3	9.4	5.1	3.6	2.8	1.2	0.6	0.9	
Koc Holding	TUT	16.36	20.10	41,487	22.0%	7.5	7.0	5.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	7.85	11.20	16,017	44.0%	4.2	4.1	3.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	5.65	7.30	12,713	34.0%	5.5	5.9	5.3	5.1	4.2	3.8	1.1	0.7	0.9	
Tekfen Holding	AL	21.14	28.60	7,822	48.0%	5.6	6.3	7.6	2.9	2.4	2.5	0.3	0.0	0.6	
Ortalama															
Petrol ve Gaz															
Aygaz	AL	9.64	15.50	2,892	24.0%	12.7	4.6	3.8	3.1	2.0	1.2	0.1	0.1	0.2	
Petkim	AL	4.57	7.30	7,541	44.0%	8.7	6.7	3.9	8.0	7.9	4.9	1.3	1.2	1.4	
Tupras	AL	132.60	150.00	33,206	49.0%	8.9	8.8	7.4	8.0	6.3	5.0	0.5	0.5	0.4	
Ortalama															
Enerji															
Aksa Enerji	AL	2.48	4.10	1,521	21.0%	33.5	5.0	2.6	5.3	3.3	2.2	1.1	0.8	0.8	
Zorlu Enerji	SAT	1.25	1.45	2,500	15.0%	72.4	3.8	2.9	7.6	4.9	4.2	2.0	1.5	1.4	
Ortalama															
Metaller ve Madencilik															
Erdemir	TUT	8.86	10.00	31,010	48.0%	5.5	6.9	6.7	3.3	3.7	3.6	1.1	0.9	1.3	
Kardemir (D)	AL	2.44	3.30	1,904	89.0%	3.4	6.0	8.9	2.5	4.0	2.5	0.8	0.8	0.9	
Ortalama															
Kimyasallar															
Soda Sanayi	AL	7.46	8.60	7,460	39.0%	4.8	5.6	5.0	7.0	5.1	4.0	2.0	1.4	1.3	
Ortalama															
Endüstriyel															
Anadolu Cam	TUT	2.96	3.60	2,220	20.0%	4.9	5.3	4.4	5.4	4.2	3.3	1.3	1.0	0.9	
Doğuş Otomotiv	AL	4.58	6.70	1,008	15.0%	7.6	7.5	3.5	3.7	3.3	3.5	0.2	0.2	0.2	
Ford Otosan	AL	47.92	77.60	16,816	18.0%	10.0	9.4	7.0	7.0	6.3	5.2	0.6	0.6	0.6	
Tofas	AL	17.02	23.24	8,510	24.0%	6.4	7.4	6.8	4.6	4.8	4.4	0.6	0.5	0.7	
Trakya Cam	AL	3.27	4.40	4,088	28.0%	4.3	4.2	3.7	4.5	3.2	2.6	0.9	0.7	0.8	
Türk Traktor	AL	30.94	51.70	1,651	24.0%	6.9	7.0	4.6	6.0	5.1	3.7	0.8	0.6	0.8	
Ortalama															
Tüketici															
Arcelik	TUT	18.01	21.00	12,170	25.0%	14.3	11.1	9.4	6.9	5.3	4.4	0.7	0.6	0.5	
BİM	TUT	77.75	100.00	23,605	60.0%	18.9	16.2	13.3	12.1	10.1	8.1	0.7	0.5	0.5	
Bizim Toptan	TUT	7.56	8.50	454	46.0%	21.0	16.2	14.2	1.3	1.8	1.5	0.1	0.1	0.1	
Coca-Cola İçecek	AL	31.08	41.00	7,906	25.0%	24.2	13.2	10.2	5.8	4.7	4.0	1.0	0.8	0.8	
Migros	AL	13.74	23.20	2,488	36.0%	n.m.	n.m.	124.4	4.2	4.3	4.1	0.3	0.2	0.3	
Ulker	AL	17.90	23.50	6,122	39.0%	8.7	10.9	9.1	8.5	6.7	5.9	1.3	1.0	0.7	
Vestel	AL	13.69	8.50	4,592	22.0%	12.4	65.6	41.0	3.8	5.9	5.3	0.5	0.5	0.5	
Ortalama															

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	4.44	6.00	15,540	13.0%	n.m.	8.0	5.4	3.6	3.0	2.4	1.5	1.3	1.3
Türkcell	TUT	11.99	16.50	26,378	49.0%	13.1	7.3	5.7	4.3	3.5	2.9	1.9	1.5	1.5
Ortalama														
Havacılık														
Pegasus Airlines	AL	28.50	37.50	2,916	36.0%	5.7	8.6	8.8	4.9	5.5	5.9	0.8	0.8	0.8
TAV Airports	TUT	24.96	29.90	9,068	40.0%	6.2	10.8	4.4	4.0	3.5	2.6	1.6	1.7	1.9
Turkish Airlines	AL	12.97	21.40	17,899	50.0%	4.4	4.3	2.6	5.5	5.3	4.6	1.0	0.9	0.9
Ortalama														
GYO'lar														
Emlak GYO	AL	1.48	1.90	5,624	51.0%	4.4	5.1	3.8	6.2	5.4	4.1	2.2	2.2	1.6
Ortalama														

Dış borç piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Geriti	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
USD Eurobond									
Turkey 19	7.00%	11 Mart 2019	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 19-1	7.50%	7 Kasım 2019	0.57	100.96	-0.04	5.80%	6.1	275	1,500
Turkey 20	7.00%	5 Haziran 2020	1.12	101.27	-0.22	5.85%	19.3	312	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	1.91	99.38	-0.15	5.96%	8.3	332	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	2.79	97.24	-0.17	6.16%	6.6	366	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	3.17	99.54	-0.16	6.40%	5.2	393	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	3.73	89.37	-0.33	6.32%	10.3	388	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	4.36	95.46	-0.39	6.84%	9.8	439	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	4.80	101.59	-0.65	7.03%	13.5	460	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.91	84.54	-0.52	7.08%	10.5	459	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.77	129.72	-0.98	7.75%	11.3	523	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.90	101.61	-1.34	7.81%	15.1	522	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.90	91.45	-1.18	7.79%	13.3	517	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.24	93.80	-1.34	7.89%	14.2	525	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.70	88.97	-1.24	7.82%	13.0	518	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.28	82.33	-1.23	7.68%	13.4	503	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.36	73.66	-1.36	7.19%	14.9	455	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.73	87.30	-1.39	7.77%	13.8	513	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.73	87.30	-1.39	7.77%	13.8	513	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 19 E	5.88%	2 Nisan 2019	-	99.97	-0.02	-	-	-	1,403
Turkey 20 E	5.13%	18 Mayıs 2020	1.07	102.61	-0.10	2.72%	8.6	266	2,245
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	2.48	102.24	-0.19	3.43%	7.4	345	1,403
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	3.64	99.92	-0.13	4.15%	3.6	410	1,122
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	4.92	89.61	-0.13	6.73%	3.1	427	1,000
Samurai									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	1.93	103.10	-0.01	0.27%	0.4	28	1,616
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	2.91	103.19	-0.02	0.37%	0.4	40	808
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	5.20	100.17	-0.04	1.02%	0.8	101	898
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	11.44	112.93	-0.20	1.55%	1.6	138	165
Dual currency GDNs*									
Turkey 20 TRY	10.50%	15 Ocak 2020	-	-	-	-	-	-	1,571
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.86	97.75	0.09	4.33%	-5.2	-	1,341
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,605

* 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..