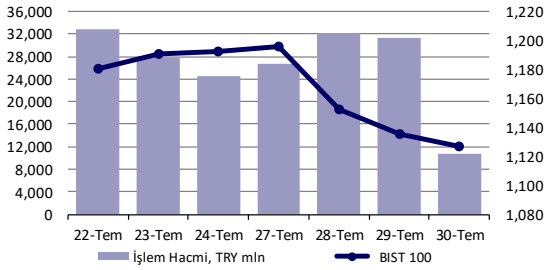


## Ekonomik Veriler

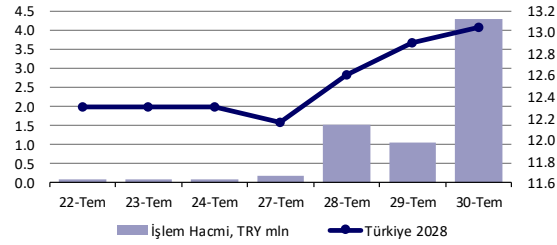
Açıklanacak Veriler	Saat
Türkiye - ÜFE	10:00
Türkiye - TÜFE	10:00
Avrupa Bölgesi - ÜFE	12:00

Tsi

## Hisse Senedi Piyasası



## Bono Piyasası



## Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	1,127	1,136	-0.8%	-2.6%	-1.5%
İşlem Hacmi, TL mln	10,773	31,204	-65.5%	-65.3%	-11.5%
Turkey 2028 (Mar 08, '28)	13.05%	12.90%	15 bps	102 bps	131 bps
Turkey 2030	7.31%	7.41%	-11 bps	80 bps	125 bps
TCMB karşık fonlama mlyt	7.76%	7.72%	4 bps	18 bps	-367 bps
USD/TRY	6.95	6.97	-0.3%	1.3%	16.8%
EUR/TRY	8.19	8.21	-0.2%	6.2%	22.8%
Sepet (50/50)	7.57	7.59	-0.3%	3.9%	20.0%
DOW	26,664	26,428	0.9%	3.2%	-6.6%
S&P500	3,295	3,271	0.7%	5.3%	2.0%
FTSE	6,033	5,898	2.3%	-2.0%	-20.0%
MSCI EM	1,078	1,079	-0.1%	4.3%	-3.3%
MSCI EE	148.08	146.32	1.2%	0.9%	-23.3%
Shanghai SE Comp	3,368	3,310	1.8%	6.8%	10.4%
Nikkei	22,195	21,710	2.2%	-0.5%	-6.2%
Petrol (Brent)	43.83	44.15	-0.7%	-29.3%	-29.3%
Altın	1,977	1,976	0.1%	11.3%	30.3%

## En Çok Yükselen & Düşenler

Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin	
<b>En çok yükselenler</b>				
Vakif G.M.Y.O.	VKGYO	3.42	10.0%	203,861
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	6.55	9.5%	19,918
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	2.51	6.8%	126,168
Cemtas	CEMTS	12.05	4.3%	59,395
Arçelik	ARCLK	23.08	4.2%	198,820
Sinpas G.M.Y.O.	SNGYO	1.52	4.1%	12,306
<b>En çok düşenler</b>				
Kartonsan	KARTN	675.90	-6.0%	26,828
Ege Endüstri	EGEEN	728.90	-5.1%	69,730
Gözde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	5.63	-3.6%	40,835
Eregli Demir Çelik	EREGL	7.64	-3.2%	161,949
Eczacıbaşı İlaç	ECILC	6.31	-3.1%	122,566
Gsd Holding	GSDHO	2.57	-3.0%	68,946

## Günlük Bülten

### Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de küresel piyasaların da desteği ile yukarı yönlü bir açılış beklemekteyiz. Yatırımcılar, Temmuz ayı enflasyon verilerini, CDS seviyesini ve kurdaki gelişmeleri takip ediyor olacak.

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 1.120 – 1.150 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

### Bugünün Haberleri:

#### Hisse Senetleri

- **THYAO;** Yönetim maaşların %30-50 aralığında düşürülmesi için sendika ile görüşmelere başladı
- **VESBE;** Operasyonel sonuçlarda yıllık bazda ılımlı artış görüldü

#### Ekonomik Veriler

- Saat 10:00, TR – TÜFE (Yıllık) (Tem)
- Saat 10:00, TR – TÜFE (Aylık) (Tem)
- Saat 10:00, TR – İmalat PMI (Tem)
- Saat 10:00, TR – ÜFE (Yıllık) (Tem)
- Saat 10:00, TR – ÜFE (Aylık) (Tem)
- Saat 12:00, EUR – ÜFE (Yıllık) (Haz)

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

- **BIST'te 6 aylık finansal sonuçlarını son gönderme tarihleri:** Şirketlerin; Konsolide Olmayan : 10 Ağustos, Konsolide Olanlar: 19 Ağustos -- Bankalar (Konsolide Olan ve Olmayan): 19 Ağustos ---**Planlanan Bilanço Açıklanma Tarihleri:** **AVISA-TSKB:** 4 Ağustos Salı / **EREGL-ULKER:** 6 Ağustos Perşembe / **ISCTR:** 7 Ağustos Cuma / **ENJSA-VAKBN:** 10 Ağustos Pazartesi / **CCOLA:** 11 Ağustos Salı /**AEFES-PGSUS-TTKOM:** 12 Ağustos Çarşamba / **MPARK:** 13 Ağustos Perşembe / **DOHOL:** 14 Ağustos Cuma / **BIMAS:** 19 Ağustos Çarşamba
- **Hakları kullanılmış olarak işlem görecektir paylar:** (kar payı ödemesi) **ANELE:** Brüt: 0,008053 Net: 0,006845
- **VESTEL BEYAZ EŞYA'NIN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE OLMAYAN NET KARI 350.720.000 TL (2019/6 AYLIK: 317.189.000 TL)**
- **ŞEKERBANK'IN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE OLMAYAN NET KARI 9.446.000 TL (2019/6 AYLIK: -250.290.000 TL)**
- **DAGI:** KoronaVirüs (COVID-19) ile mücadele kapsamında "Kısa Çalışma ve Kısa Çalışma Ödeneği Hakkında Yönetmeliğin" 1 ay uzatılması çerçevesinde çalışanlar için alınan Kısa Çalışma Ödeneği desteği 1 ay daha uzatılmıştır.
- **KARTN - JANTS:** Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında KARTN.E ve JANTS.E paylarında 04/08/2020 tarihli işlemlerden (seans başından) 18/08/2020 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacaktır.
- **AKGUV:** Ana Pazar'da işlem görmekte olan Akdeniz Yatırım Holding A.Ş.'nin mevcut "AKGUV" işlem kodu 04/08/2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere "AKYHO" olarak değiştirilecektir.

**Basında Çıkan Haberler**

- **Borsa İstanbul Kurban Bayramı arifesinde %0,76 oranında düşüşle 1.126,90 puandan kapadı.** Bankacılık endeksi yüzde 0,95, holding endeksi yüzde 0,91 değer kaybetti. Sektör endeksleri arasında en fazla kazandıran yüzde 4 ile finansal kiralama,factoring, en çok gerileyen ise yüzde 2,15 ile madencilik oldu. / **Avrupa borsaları yükselişle kapandı.** Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 yüzde 2,05 artışla 363,64 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi yüzde 2,29 artarak 6.032,85 puana, Almanya'da DAX 30 endeksi yüzde 2,71 değer kazanarak 12.646,98 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi yüzde 1,93'lük artışla 4.875,93 puana, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi yüzde 1,51'lik yükselişle 19.379,79 puana ulaştı. / **ABD hisse senetleri teknoloji öncülüğünde yükseldi.** ABD'de endeksler, haftanın ilk işlem gününü yükselişle tamamladı. Kapanışta, Dow Jones endeksi 200 puanın üzerinde değer kazandı ve yüzde 0,89 artışla 26.664,40 puana yükseldi. S&P 500 endeksi yüzde 0,69 artarak 3.293,79 puana çıkarken, Nasdaq endeksi yüzde 1,47 kazançla 10.902,80 puana ulaştı ve tüm zamanların en yüksek seviyesini kaydetti. / **Asya borsaları: Endeksler teşvik beklentileri ve teknoloji rallisinden destek buldu.** Asya'da endeksler Salı günü güçlü artışlar kaydetti. Asya'da endeksler Salı günü işlemlerde ABD'de endekslerin teknoloji öncülüğünde yükselmesi, olumlu ekonomik veriler ve potansiyel ek teşvikten destek bularak yükseldi. Güney Kore'nin Kospi Endeksi, yüzde 1.3 yükseldi. Hang Seng Endeksi, yüzde 0.9 arttı. Şanghay Bileşik Endeksi, yatay seyretti.
- **ABD'de ISM imalat göstergesi 17 ayın en yüksek değerini aldı.** ABD'de imalat sektörü göstergesi ISM endeksi Temmuz'da 54.2 ile beklentiyi aştı. Tedarik Yönetimi Enstitüsü'nün (ISM) tarafından Pazartesi günü yapılan açıklamaya göre daha fazla fabrikanın üretimi artmasıyla imalat endeksi Temmuz ayında Mart 2019'dan bu yana en yüksek değeri aldı. ISM verilerine göre imalat göstergesi 52.6'dan 54.2'ye yükseldi. Endekste 50 puan ve üzeri sektörde büyüme olduğunu işaret ediyor. Bloomberg anketine katılan 74 ekonomistin 49.0 ile 57.0 arasında değişen beklentilerinin medyanı 53.6 idi.

- **Euro Bölgesi'nde imalat büyümeye döndü.** Euro Bölgesi'nde fabrikalar Temmuz'da ilk açıklanan veriden daha güçlü bir geri dönüş yaptı. Bölgede imalat sektörü bir buçuk yıldan bu yana ilk kez büyüdü. IHS Markit'in açıkladığı imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) 51.8 ile ilk veriyi aşarken, tüketici ürünleri özellikle iyi performans gösterdi. Haziran verisi 47.4 değerini almıştı. Sektördeki şirketler biriken işlerin azalmayı sürdürdüğünü ve art arda 15. ayda da iş gücünü azaltmaya devam ettiklerini bildirdi. Bu durum ilerideki faaliyetler açısından bir uyarı olabilir.
- **Avustralya Merkez Bankası faiz değiştirmede.** Avustralya Merkez Bankası gösterge faizi değiştirmeyerek yüzde 0.25 seviyesinde bıraktı. Avustralya Merkez Bankası (RBA) bugünkü politika toplantısında gösterge faizi ve faiz hedefini değiştirmede. Banka, mevcut ayarların ve rekor büyüklükteki mali harcamaların, Victoria eyaletinin karantina tedbirlerini sıkılaştırmasına ve süresini uzatmasına karşın, resesyondan toparlanmaya yardımcı olacağı görüşü ile bu kararı aldı.
- **OYAK/Erdem: 2020 planlarımızda sapma yok, yatırımlarımızı sürdüreceğiz.** OYAK Genel Müdürü Süleyman Savaş Erdem, ülke ekonomisini ileriye taşıyacak hamleler yapmak, ekonominin tüm aktörlerinin ortak sorumluluğu olduğunu belirterek, "2020 planlarımızda geriye doğru sapma yok. Önümüzdeki dönemde hem mevcut faaliyet alanlarımızda hem de adım atacağımız yeni alanlarda yatırımlarımızı sürdüreceğiz." dedi.
- **Sağlık Bakanı Koca: Koronavirüs salgınında yeni vaka sayısı 995.** Türkiye'de son 24 saatte 995 kişiye Kovid-19 tanısı konuldu, 19 kişi hayatını kaybetti, toplam vaka sayısı 233 bin 851, can kaybı 5 bin 747 oldu. Sağlık Bakanı Koca, paylaşımında şunları kaydetti: "Bayram kutlamalarında, tatil yerlerinde, salgın faktörü ne yazık ki yeterince dikkate alınmadı. Daha önce, bazı illerle sınırlı olan vaka artışlarının önümüzdeki günlerde ülke geneline yayılmasından endişe duyuyoruz. Tedbirde güç birliğine ihtiyacımız var."
- **Dünya genelinde Kovid-19 bulaşan kişi sayısı: (18.147.000+)** ABD 4,687bin, Brezilya 2,733bin, Hindistan 1,803bin, Rusya 854bin, Güney Afrika 511bin, Meksika 439bin, Peru 428bin, Şili 361bin, Kolombiya 317bin, İran 312bin / **Toplam ölüm sayısı : (690.000+)** ABD 155bin, Brezilya 94bin, Meksika 47bin, İngiltere 46bin, Hindistan 38bin, İtalya 35bin, Fransa 30bin, İspanya 28bin, Peru 19bin, İran 17bin / **İyileşen kişi sayısı:(10.753.000+)** Brezilya 2,070bin, ABD 1,468bin, Hindistan 1,186bin, Rusya 652bin, Güney Afrika 347bin, Meksika 342bin, Şili 333bin, Peru 294bin, İran 270bin, Pakistan 248bin oldu.

[HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com](mailto:HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com)

**Türk Hava Yolları**

Bloomberg Kodu	THYAO TI
<b>Tavsiye</b>	<b>SAT</b>
Fiyat/Hisse	TRY10.69
Hedef Fiyat/Hisse	TRY10.17
Getiri Potansiyeli	-5%
HAO	50%
Piyasa değeri	TRY14,752 mln

**THYAO; Yönetim maaşların %30-50 aralığında düşürülmesi için sendika ile görüşmelere başladı**

- Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre, THY üst yönetimi Ağustos ayından itibaren personel maaşlarının %30-50 aralığında düşürülmesi için görüşmelere başladı. Şirket yetkilileri ile görüşmelerimize dayanarak halihazırda kayda değer bir maaş indirimi beklentisi içinde olduğumuzdan, haberin hisse performansı üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Şirket yönetimi, 1Ç20 sonuçlarına ilişkin yaptıkları sunumda 2020 personel giderinin TL bazında geçen yıla kıyasla %25-30 düşüş göstermesini beklediklerini paylaşmışlardı.
- Şirket 2Ç20'de kısa çalışma ödeneği ve gönüllü ücretsiz izinlerden faydalanmıştı.
- 1Ç20 itibarıyla, THY'nin 39 bin çalışanı bulunmakta (18 bin kabin ekibi, 9 bin teknik bakım, 11 bin idari ve satış pazarlama) ve personel giderleri 2019 yılında toplam faaliyet giderleri içinde akaryakıttan sonra ikinci en büyük kalem olarak toplamın %16'sını oluşturmuştur.

[Gaye.Yalcin@denizbank.com](mailto:Gaye.Yalcin@denizbank.com)

**Vestel Beyaz Esya**

Bloomberg Kodu	VESBE TI
<b>Tavsiye</b>	<b>Değerlenmemiş</b>
Fiyat/Hisse	TRY27.60
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	7%
Piyasa değeri	TRY5,244 mln

**VESBE; Operasyonel sonuçlarda yıllık bazda ılımlı artış görüldü**

- Vestel Beyaz, 2Ç20'de 1,915 milyon TL gelir, 332 milyon TL FAVÖK ve 215 milyon TL net kar açıkladı. Ortalama piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Satış gelirlerinde yıllık bazda ılımlı artış görülürken, operasyonel kar marjlarının 2Ç19 ile aynı seviyelerde tutulması dikkat çekti. Net kar rakamında ise ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderlerinin etkisiyle yıllık bazda azalış görüldü.
- Vestel Beyaz'ın satış gelirleri 2Ç20'de önceki yılın aynı dönemine kıyasla %5 oranında arttı.
- FAVÖK yıllık %7 artışla 332 milyon TL oldu. FAVÖK marjı 2Ç19'a kıyasla 30 baz puan artışla %17,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Net finansal giderler 14,8 milyon TL ile önceki yıla yakın bir seviyede oluşurken, diğer giderler altında kaydedilen ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı giderlerinin önceki yıla göre artması, net karın yıllık bazda azalmasına neden oldu.

VESBE UFRS özet, TL mln	2Ç19	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	Çeyrek %	Yıl %	6A19	6A20	Yıl %
Satışlar	1,818	1,792	1,972	1,595	1,915	20%	5%	3,203	3,510	10%
FAVÖK	310	210	240	239	332	39%	7%	472	571	21%
FAVÖK marjı	17.0%	11.7%	12.2%	15.0%	17.3%			14.7%	16.3%	
Net Kar	234	128	123	135	215	59%	-8%	317	351	11%
Net kar marjı	12.9%	7.1%	6.2%	8.5%	11.2%			9.9%	0.6%	

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

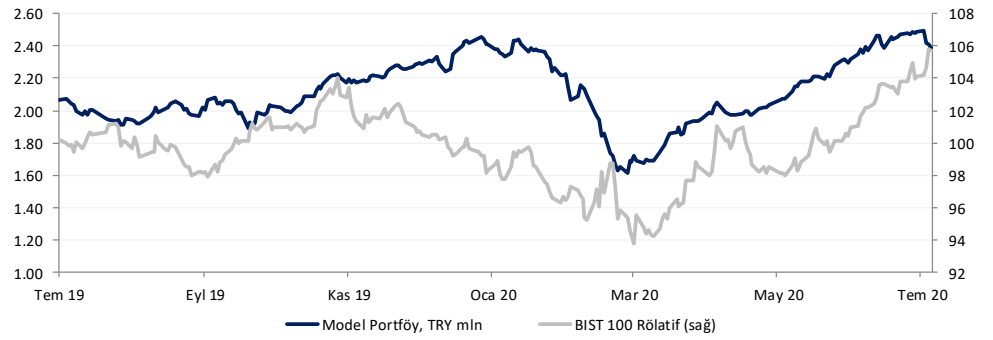
[Banu.Dirim@denizbank.com](mailto:Banu.Dirim@denizbank.com)

## 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	40%	-34.4%	-28.9%	8.4%
TCELL	28.02.2020	17.50	18%	7.4%	1.0%	8.4%
TUPRS	15.04.2020	110.00	33%	-6.3%	-20.3%	8.4%
ISMEN	15.04.2020	7.20	-9%	86.8%	58.9%	8.4%
PETKM	27.04.2020	5.00	28%	11.4%	0.1%	8.4%
GARAN	19.06.2020	10.35	47%	-15.1%	-14.4%	8.4%
AEFES	19.06.2020	25.50	32%	-5.2%	-4.5%	8.4%
CCOLA	19.06.2020	49.30	10%	2.2%	3.0%	8.4%
KOZAL	19.06.2020	95.00	10%	9.6%	10.5%	8.4%
KCHOL	16.07.2020	22.70	40%	-8.1%	-3.1%	8.4%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2018	-11.3%	12.1%
2019	56.2%	24.6%
12 aylık	16.7%	5.7%
2020 başından	3.6%	5.2%



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

## haftalık.takvim

### Haftalık, 3 Ağustos 2020 – 9 Ağustos 2020

Tarih	Gün	Saat	Olay	Beklenti	Önceki
3 Ağustos	Pazartesi	-	-	-	-
4 Ağustos	Salı	10:00	TR - TÜFE (Yıllık) (Tem)	12,10%	12,62%
		10:00	TR - TÜFE (Aylık) (Tem)	0,90%	1,13%
		10:00	TR - İmalat PMI (Tem)	-	53,90
		10:00	TR - ÜFE (Yıllık) (Tem)	-	6,17%
		10:00	TR - ÜFE (Aylık) (Tem)	-	0,69%
		12:00	EUR - ÜFE (Yıllık) (Haz)	-3,9%	-5,0%
5 Ağustos	Çarşamba	12:00	EUR - Perakende Satışlar (Yıllık) (Haz)	-0,5%	-5,1%
		15:15	ABD - ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği (Tem)	1.500K	2.369K
		15:30	ABD - Ticaret Dengesi (Haz)	-50,10B	-54,60B
6 Ağustos	Perşembe	15:30	ABD - İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	1.408K	1.434K
7 Ağustos	Cuma	15:30	ABD - Tarım Dışı İstihdam (Tem)	1.600K	4.800K
		15:30	ABD - İşsizlik Oranı (Tem)	-	18,0%
8 - 9 Ağustos	Haftasonu	-	-	-	-

### Beklenen Finansal Açıklamalar, 3 Ağustos 2020 – 9 Ağustos 2020

#### Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Gün	Saat	Şirket
10 Ağustos	Pazartesi	-	Şirketlerin konsolide olmayan sonuçları için son gün
19 Ağustos	Çarşamba	-	Şirketlerin konsolide sonuçları için son gün
19 Ağustos	Çarşamba	-	Bankaların konsolide olmayan ve konsolide sonuçları için son gün

#### Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Gün	Saat	Şirket
3 Ağustos	Pazartesi	-	-
4 Ağustos	Salı	-	TSKB 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY163 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY169 mln)
		-	AVISA 2Ç20 sonuçları (Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY63 mln)
5 Ağustos	Çarşamba	-	-
6 Ağustos	Perşembe	-	EREGL 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY466 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY518 mln)
		-	KOZAL 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY423 mln)
		-	SAHOL 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,061 mln)
		-	ULKER 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY394 mln)
7 Ağustos	Cuma	-	ENKAI 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,843 mln)
		-	ISCTR 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,508 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,489 mln)

## 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	5.24	7.34	27,248	52.0%	5.6	6.6	4.9	0.7	0.7	0.5	14%	11%	10%
Anadolu Sigorta	TUT	6.39	7.00	3,195	35.0%	0.0	0.0	5.3	0.0	0.0	1.2	19%	21%	25%
Aksigorta	TUT	7.54	9.15	2,307	28.0%	5.0	3.9	4.6	1.6	1.6	2.0	34%	45%	50%
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	8.12	9.15	3,492	17.0%	12.0	6.6	6.7	3.2	1.9	2.4	27%	32%	38%
AvivaSA	AL	13.66	18.15	2,459	20.0%	9.2	8.3	10.4	4.7	3.4	4.6	60%	47%	45%
Garanti Bank	AL	7.02	9.67	29,484	48.0%	5.6	6.2	4.2	0.8	0.7	0.5	15%	12%	12%
Halkbank	TUT	5.52	6.19	13,655	23.0%	3.9	4.5	3.2	0.3	0.2	0.4	9%	6%	12%
Isbank	AL	4.80	6.74	21,600	31.0%	3.7	4.3	3.3	0.5	0.4	0.3	15%	11%	11%
TSKB	AL	1.13	1.57	3,164	39.0%	4.3	3.4	4.4	0.6	0.4	0.5	16%	14%	12%
Vakıf Bank	AL	4.50	6.04	17,575	16.0%	3.1	4.1	4.3	0.4	0.3	0.5	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
<b>Holdingleler</b>														
Enka Insaat	AL	6.49	5.54	36,344	12.0%	15.3	10.6	14.6	5.3	4.9	6.7	1.3	1.1	1.6
Koc Holding	TUT	16.17	20.10	41,005	22.0%	7.1	7.6	5.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sabancı Holding	AL	8.38	11.20	17,099	44.0%	4.8	4.5	3.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sisecam	TUT	5.77	7.30	12,983	34.0%	4.8	5.5	5.4	4.7	4.6	3.8	1.0	0.9	0.9
Tekfen Holding	AL	15.30	28.60	5,661	48.0%	4.9	6.6	5.5	2.2	3.5	0.5	0.3	0.4	0.4
<b>Petrol ve Gaz</b>														
Aygaz	AL	12.63	15.50	3,789	24.0%	16.8	5.1	4.9	5.9	2.6	2.9	0.2	0.1	0.2
Petkim	AL	3.91	5.70	8,258	44.0%	10.8	7.1	4.2	9.3	7.7	5.2	1.5	1.2	1.1
Tupras	AL	82.55	110.00	20,672	49.0%	7.9	18.7	4.5	7.3	8.4	3.7	0.5	0.4	0.4
<b>Enerji</b>														
Aksa Enerji	AL	5.48	4.10	3,360	21.0%	55.0	5.5	5.8	6.2	3.1	3.1	1.3	0.7	0.9
Zorlu Enerji	SAT	2.42	1.45	4,840	15.0%	90.8	3.9	5.7	8.0	6.2	5.0	2.1	1.8	1.6
<b>Metaller ve Madencilik</b>														
Erdemir	TUT	7.64	8.62	26,740	48.0%	6.4	6.1	5.8	3.9	3.4	3.1	1.2	0.8	1.0
Kardemir (D)	AL	2.99	3.30	2,333	89.0%	5.3	5.6	10.9	3.4	4.2	2.9	1.1	0.8	0.6
<b>Kimyasallar</b>														
Soda Sanayi	AL	6.52	8.60	6,520	39.0%	3.7	5.0	4.4	5.3	4.7	3.4	1.5	1.3	1.1
<b>Endüstriyel</b>														
Anadolu Cam	TUT	4.86	3.60	3,645	20.0%	5.1	5.5	7.1	5.5	5.4	4.6	1.3	1.2	1.2
Doğuş Otomotiv	AL	17.00	6.70	3,740	15.0%	10.9	9.7	13.1	4.3	3.4	6.6	0.3	0.2	0.3
Ford Otosan	AL	83.00	77.60	29,126	18.0%	12.5	11.4	12.2	8.5	7.2	8.3	0.7	0.7	0.8
Tofas	AL	25.42	29.00	12,710	24.0%	9.1	7.1	7.9	6.0	4.5	5.7	0.8	0.6	0.9
Trakya Cam	AL	3.78	4.40	4,725	28.0%	5.2	4.0	4.3	5.2	3.7	2.9	1.1	0.8	0.7
Türk Traktor	AL	108.00	51.70	5,764	24.0%	12.3	8.2	16.2	8.7	4.9	9.5	1.1	0.6	1.2
<b>Tüketici</b>														
Arcelik	AL	23.08	27.50	15,596	25.0%	12.8	12.6	13.4	6.4	6.0	5.8	0.6	0.6	0.6
BİM	TUT	71.45	54.50	43,384	60.0%	18.1	21.9	33.3	11.5	9.6	11.4	0.7	0.7	0.9
Bizim Tiptan	TUT	17.00	8.50	1,020	46.0%	18.8	17.2	31.9	1.0	1.8	5.4	0.0	0.1	0.2
Coca-Cola İçecek	AL	44.62	41.00	11,350	25.0%	25.6	13.8	14.6	6.1	5.0	5.3	1.0	0.9	0.9
Migros	AL	44.76	33.50	8,104	36.0%	n.m.	n.m.	n.m.	5.5	4.0	4.7	0.3	0.4	0.4
Ulker	AL	26.06	23.50	8,913	39.0%	9.1	11.6	13.3	8.8	6.8	8.2	1.4	1.0	0.8
Vestel	AL	17.52	8.50	5,877	26.0%	7.8	49.3	52.5	3.0	6.0	6.1	0.4	0.5	0.6
Yataş	AL	9.02	11.00	1,351	54.0%	11.8	9.4	10.7	6.2	5.1	5.9	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
<b>Telekom</b>														
Turk Telekom	TUT	7.24	6.00	25,340	13.0%	n.m.	9.5	8.8	3.9	3.4	3.3	1.6	1.4	1.5
Turkcell	TUT	14.86	16.50	32,692	49.0%	14.1	7.9	7.0	4.5	3.7	3.5	2.0	1.6	1.6
<b>Havacılık</b>														
Pegasus Airlines	TUT	47.82	55.34	4,892	36.0%	5.7	3.6	25.7	4.9	3.2	6.7	0.8	1.0	2.3
TAV Airports	TUT	16.60	29.90	6,030	40.0%	6.1	11.0	2.9	3.9	4.7	1.4	1.6	2.2	1.7
Turkish Airlines	SAT	10.69	10.17	14,752	50.0%	5.7	4.0	n.m.	5.9	6.9	9.5	1.1	1.1	1.6
<b>GYO'lar</b>														
Emlak GYO	AL	2.24	2.28	8,512	51.0%	6.2	4.6	5.7	7.8	6.9	5.8	2.8	2.8	1.3
IS GYO	AL	2.02	1.55	1,937	43.0%	3.0	4.3	11.7	10.6	8.0	16.7	2.1	7.7	9.1

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma



**Dış Borç Piyasası**

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Getiri	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
<b>USD Eurobond</b>									
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	0.64	100.54	-0.56	4.89%	84.9	465	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	1.56	98.63	-1.05	5.93%	68.2	574	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	1.99	99.54	-1.60	6.25%	79.9	606	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	2.51	92.72	-1.75	6.06%	76.3	587	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.25	96.01	-1.39	6.77%	44.8	656	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	3.92	101.59	-1.98	6.66%	50.7	642	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	4.99	87.26	-1.81	6.76%	42.1	646	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.35	129.31	-3.41	7.31%	42.0	686	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.32	102.82	-3.32	7.45%	38.3	687	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.35	92.07	-2.83	7.54%	32.8	692	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	9.80	95.62	-2.47	7.53%	26.2	689	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.65	89.36	-1.88	7.62%	20.0	695	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.26	82.62	-1.44	7.43%	16.0	675	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.45	73.78	-1.00	6.87%	11.2	617	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.35	86.35	-1.82	7.63%	18.7	695	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.35	86.35	-1.82	7.63%	18.7	695	3,000
<b>EUR Eurobond</b>									
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.23	100.83	-0.66	3.61%	52.1	403	1,472
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	2.56	98.85	-1.40	4.50%	56.4	493	1,177
<b>Uluslararası Sukuk</b>									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	3.92	94.55	-0.16	5.85%	4.5	563	1,000
<b>Samurai</b>									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	0.61	100.54	0.02	1.02%	-3.6	105	1,697
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	1.58	100.62	0.06	1.14%	-3.9	118	849
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	3.96	99.83	0.01	1.10%	-0.2	115	943
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	173
<b>Dual currency GDNs*</b>									
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.21	101.21	0.01	0.13%	-4.1	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,092

\* 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..