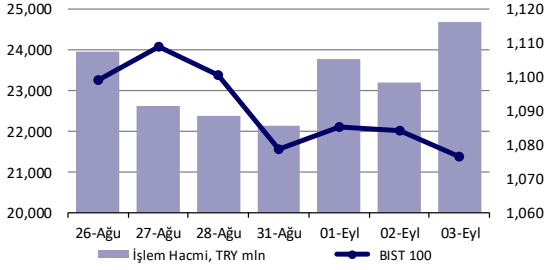


## Ekonomik Veriler

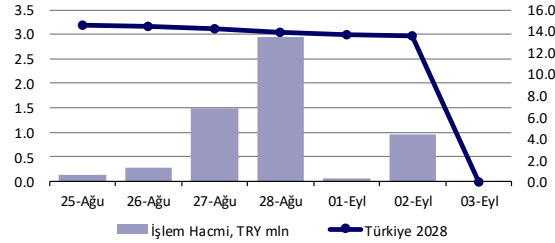
|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| <b>Açıklanacak Veriler</b> | <b>Saat</b> |
| ABD İşsizlik Oranı         | 15:30       |

Tsi

## Hisse Senedi Piyasası



## Bono Piyasası



## Endeksler, para piyasaları ve emtia

|                           | Kapanış | Önceki | 1 Gün     | 1 Ay      | Yıl Baş.  |
|---------------------------|---------|--------|-----------|-----------|-----------|
| BIST100                   | 1,076   | 1,084  | -0.7%     | -4.5%     | -5.9%     |
| İşlem Hacmi, TL mln       | 24,679  | 23,196 | 6.4%      | 129.1%    | 102.8%    |
| Turkey 2028 (Mar 08, '28) | 0.00%   | 13.58% | -1358 bps | -1305 bps | -1174 bps |
| Turkey 2030               | 6.94%   | 6.78%  | 16 bps    | -36 bps   | 88 bps    |
| TCMB karışık fonlama mlyt | 10.15%  | 10.16% | -1 bps    | 239 bps   | -128 bps  |
| USD/TRY                   | 7.43    | 7.39   | 0.6%      | 6.9%      | 24.9%     |
| EUR/TRY                   | 8.82    | 8.76   | 0.7%      | 7.7%      | 32.2%     |
| Sepet (50/50)             | 8.13    | 8.07   | 0.7%      | 7.3%      | 28.8%     |
| DOW                       | 28,293  | 29,101 | -2.8%     | 6.1%      | -0.9%     |
| S&P500                    | 3,455   | 3,581  | -3.5%     | 4.9%      | 6.9%      |
| FTSE                      | 5,851   | 5,941  | -1.5%     | -3.0%     | -22.4%    |
| MSCI EM                   | 1,109   | 1,119  | -0.9%     | 2.9%      | -0.5%     |
| MSCI EE                   | 143.31  | 144.04 | -0.5%     | -3.2%     | -25.7%    |
| Shanghai SE Comp          | 3,385   | 3,405  | -0.6%     | 0.5%      | 11.0%     |
| Nikkei                    | 23,466  | 23,247 | 0.9%      | 5.7%      | -0.8%     |
| Petrol (Brent)            | 43.73   | 44.07  | -0.8%     | -29.0%    | -29.0%    |
| Altın                     | 1,931   | 1,943  | -0.6%     | -2.3%     | 27.3%     |

## En Çok Yükselen & Düşenler

|                           | Hisse Kodu | Son Kapanış | Gün Değ. | Hacim, TRY bin |
|---------------------------|------------|-------------|----------|----------------|
| <b>En çok yükselenler</b> |            |             |          |                |
| Fenerbahçe                | FENER      | 34.12       | 10.0%    | 1,004,217      |
| Alarko Holding            | ALARK      | 5.25        | 6.1%     | 167,022        |
| Galatasaray               | GSRAY      | 3.65        | 4.9%     | 1,774,385      |
| Icb Turkey Bank           | ICBCT      | 7.90        | 4.5%     | 307,157        |
| Anadolu Efes Biraçılık    | AEFES      | 19.97       | 4.2%     | 98,856         |
| Gsd Holding               | GSDHO      | 2.16        | 3.8%     | 137,813        |
| <b>En çok düşenler</b>    |            |             |          |                |
| Göltas Cimento            | GOLTS      | 22.22       | -6.1%    | 27,710         |
| Ihlas Holding             | IHLAS      | 0.84        | -4.5%    | 111,680        |
| Odas Elektrik             | ODAS       | 2.45        | -4.3%    | 161,549        |
| Hurriyet Gazetecilik      | HURGZ      | 1.81        | -4.2%    | 10,053         |
| Halk Bankası              | HALKB      | 5.08        | -4.2%    | 491,523        |
| Ak Enerji                 | AKENR      | 1.85        | -4.1%    | 75,594         |

## Günlük Bülten

### Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST 100 Endeksi'nin ABD piyasalarındaki sağlıklı kar realizasyonunun ardından güne düşüşle başlamasını bekliyoruz. Yatırımcılar bugün ABD istihdam verileri ve USD/TL kurunu yakından izleyecektir.

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 1060 – 1100 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

### Bugünün Haberleri:

#### Hisse Senetleri

- ALARK; Alarko Holding enerji işkolu sahiplik yapısında sadeleştirme / hafif olumlu

#### Ekonomik Veriler

- 09.00: Almanya, fabrika siparişleri, %5-aylık, -%6-yıllık, Temmuz,
- 12.25: ECB, Villeroy konuşması,
- 12.30: BOE, Saunder konuşması,
- 14.30: Türkiye, REDK endeksi, Ağustos,
- 15.30: ABD, tarım dışı istihdam, 1.3 milyon, Ağustos,
- 15.30: ABD, işsizlik oranı, %9.8-aylık, Ağustos,
- 18.00: ECB, Lane konuşması.

**Piyasalarda bugün****Piyasalarda Bugün**

EUR'nun değerli olup olmadığına yönelik ECB'nin resmi makamlarından gelen tartışma sesleri kısa vadeli risk iştahı üzerinde hareketliliğe neden olurken, ABD'de teknoloji hisseleri üzerindeki rotasyon isteği 3 Eylül işlemlerinde oynaklığın artmasına zemin hazırladı. Gün sonunda Wall Street endekslerinde son 3 ayın en zayıf performansı takip edilirken, Dow Jones cephesinde 2020 yılı kazançları yeniden negatife döndü. İşlem hacimleri ise majör 3 ana endeks için de son 1 aylık ortalamalarının üzerinde gerçekleşti.

ECB cephesinden yükselen EURUSD paritesi hareketliliğine dair "endişe" değerlendirmeleri son olarak FT makalesinde kendisine yer bulurken, son dönemin risk iştahı unsuru olarak öne çıkan indikatörü olan EUR'nun 2018'den bu yana test ettiği en yüksek seviyesinden gerilemesine imkan tanıdı.

EURUSD paritesi genel eğilimde 1.17-1.1950 aralığındaki seyrini "henüz" korumaya devam ederken, değerli Amerikan doları yaklaşımı farklı risk alma unsurlarının da zarar görmesine neden oldu. Bu kapsamda majör ABD endekslerindeki son hareketliliği değerlendirmek daha sağlıklı olabilir.

Öte yandan Nasdaq cephesinde beliren oynaklık artışı popüler tartışma konusu olan "teknoloji hisselerinden rotasyon başlama ihtimali" başlığını da bir kez daha gündeme getirdi. %5 değer kaybı takip edilen endekste Mart ayından bu yana takip edilen en zayıf eğilim söz konusu olurken, S&P 500'de ise söz konusu periyot Haziran'dan bu yana en kötü performansı ifade ediyor. Apple, Amazon, Microsoft ve Facebook gibi önemli şirketlerin düşüşte ilk sıralarda olduğunu eklemek isteriz.

Dün yaşanan piyasa oynaklığını kısmen panik satışlarına, kısmen ciddi anlamda yükselen değerlemelere ve uzaklaşılan realiteye kısmen de uzun ABD tatili öncesindeki pozisyon ayarlama isteğine bağlıyoruz. Gelecek hafta ile birlikte daha rasyonel yaklaşımların yatırımcı nezdinde gündeme geleceği ve ECB toplantısı ile başlayacak süreç içerisinde global para politikalarının yeniden aktif rol alacağı kanaatindeyiz. Buradan hareketle paritenin haftalık kapanışta 1.1750 bölgesi aşağısında oluşup oluşmayacağına ve DXY'nin 94.00 bölgesi ve üzerine olası eğilimini yakından izleyeceğiz. Vadeli ABD endeksleri ve spot Asya fiyatlamaları ise tarım dışı istihdam verisinin takip edileceği günün başlangıcında satıcı seyrin devam edebileceği izlenimi yaratıyor.

Yurt dışı fiyatlamalardaki böylesi hareketlilik ortamında yerel varlıklar ise zayıf seyrini sürdürmekle birlikte nispeten daha dirençli bir günü geride bıraktı.

BİST 100 endeksi kapanışı 200 günlük hareketli ortalamasının bir kez daha gerisinde olurken, satışların boyutu -%0.70 ile sınırlandı. Ağustos ayı enflasyon rakamları liradaki son hareketliliğin yarattığı girdi maliyetleri baskısına işaret ederken, TCMB'nin yatırımcı ve ekonomistlerle gerçekleştirdiği toplantıda son dönem içerisindeki mevduat ve kredi faizlerindeki yükseliş ve atılan normalleşme adımları öne çıktı. Farklı yeni bir yönlendirme gerçekleşmezken, politika faizinde yükseliş sinyali ise verilmedi. Likidite önlemleri önderliğinde politika ayarlaması eğiliminin devam etmesini bekliyoruz.

[Orkun.Godek@denizbank.com](mailto:Orkun.Godek@denizbank.com)

**Haber Akışı****Haber Akışı**

Global piyasalarda EUR değerlemesine yönelik tartışmalar yatırımcı kesimi üzerinde kafa karışıklığına neden olurken, risk iştahının da teknoloji hisseleri önderliğinde gerçekleşen satışla birlikte sendelemesine zemin hazırladı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi güne 26.00'lı seviyelerden başlangıç yaparken, ABD seansı içerisinde 36.00 bölgesine dek yükseliş gerçekleştirdi. DXY oluşumu 22 günlük hareketli ortalamasına yakın seviyelerde 93.00 bölgesi sınırında oluşurken, EURUSD paritesi ise son dönem işlem yoğunlaşması bandı olan 1.17-1.1950 aralığını muhafaza ediyor. Haftanın son işlem gününde ana gündem ABD'de açıklanacak olan Ağustos ayı istihdam piyasası rakamları ve fiyatlamalara yansımaları olacak. Türk lirası küresel çapta Amerikan dolarına olan talebin artış gösterdiği günde paritede -%0.61 düzeyinde performans sergileyerek GOÜ FX satış eğiliminde kendisine yer buldu. BİST 100 endeksi kapanışı -%0.70 performans ile 1076 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %13.27 oldu. Çarşamba günü işlemlerinde sergilediği düşüş performansı ile dikkat çeken 5y CDS ise 3 Eylül fiyatlamalarında %3 yükselişle 512bp bölgesinde takip edildi.

EMEA bölgesi işlemlerinde hisse senedi yaklaşımları İspanya grubu dışında genele yayılır satıcılar seyre işaret etti. Euro Stoxx 50 -%1.01, FTSE 100 -%1.52, DAX -%1.40 ve Rusya (RTS, USD) grubu ise -%0.94 düzeyinde zayıf performans sergiledi. İspanya IBEX 35 endeksi ise günü %0.13'lük sınırlı yükseliş ile pozitif yönlü ayrışma şeklinde tamamladı.

Amerika kıtası fiyatlamalarında zayıflamanın boyutu ve oynaklık seviyeleri yükseliş gösterdi. Majör ABD endekslerinde teknoloji grubu önderliğinde değer kayıpları olurken, Nasdaq -%5 ile takip edildi. Dow Jones performansı gün sonunda -%3 olurken, 2020 yılı performansı -%0.86 ile yeniden negatife döndü. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da satış furçasına katılım sağlarken, Bovespa -%1.17, Merval ise -%0.17 düzeylerinde kapanış gerçekleştirdi. Asya'da haftanın son günü ise satış dalgasının devamına işaret ediyor. TSİ 08.00/ NKY 225 -%1.27,

Hang Seng -%1.83, CSI 300 -%1.59 ve KOSPI -%1.32 düzeyinde oluşum göstermekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.8359 ile günler sonra yuanda değer kazancını ifade ediyor.

[Orkun.Godek@denizbank.com](mailto:Orkun.Godek@denizbank.com)

**Fiyatlamalar****Fiyatlamalar**

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğinin ardından üç önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünüyoruz: 1- TRY performansı. 2- CDS'in gelişimi. 3- Faiz hadleri. Bir süre daha dengelenme arayışı devam edebilir. Teknik açıdan takip ettiğimiz seviyeler (haftalık bazda) 1062 ve 1144. Bandın dışına çıkılması ise farklı haber akışlarının tetiklenmesi ile olabilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini izleyeceğiz. Haftalık teknik kapanışta 7.4080 bölgesini takip ediyoruz.

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 korunma çabalarını yakından izliyoruz. 1.16 bölgesinin üzerindeki eğilim genel EUR yaklaşımını desteklemeye devam edebilir. 1.1820 seviyesi üzerindeki oluşum 1.2100 potansiyelini canlı tutacaktır.

Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek uzun vade açısından daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.

Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde olmamakla birlikte:

- Avrupa Kurtarma Fonu'na ait haber akışı (çoğunlukla fiyatlamalara girmiş durumda),
- ECB'den gelen proaktif para politikası adımları (çoğunlukla fiyatlamalara girmiş durumda),
- Mevcut risk iştahının EUR üzerinden gerçekleşmeye devam edeceği düşüncemiz (çoğunlukla fiyatlamalara girmiş durumda ancak devam etmesini bekliyoruz),
- ABD dolarında alınan uzun yönlü pozisyonların çözülmekte olması gibi nedenlerle taktiksel talebin gündeme geleceğini düşünmemiz (Haziran ortasından bu yana devam eden beklentilerimiz, konsolidasyon sürecini yakından izliyoruz),
- Fed'in benimsediği yeni çerçeve ile birlikte düşük faiz ortamının uzun süre devam edeceğini değerlendirmemiz ve bunun da –ek risk başlıkları oluşmadıkça- Amerikan doları zayıf ortamı destekleyeceğini değerlendiriyoruz (henüz fiyatlamalarda yer almıyor).

[Orkun.Godek@denizbank.com](mailto:Orkun.Godek@denizbank.com)

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

- **Genel kurulu bugün yapılacak şirketler:** 10:00 IZFAS
- **Hakları kullanılmış olarak işlem görecektir paylar:** Sermaye artırımını yapacak paylar: HDFGS:% 9,375 bedelsiz
- **BIMAS:** Mevcut program kapsamında 03.09.2020 tarihinde 67,40 TL- 67,50 TL fiyat aralığından (ortalama 67,4750 TL) 11.000 adet pay geri alınmış ve Şirketimizin sahip olduğu BIMAS payları 5.608.893 adete ulaşmıştır (Şirket sermayesine oranı %0,9237)
- **DGATE:** 03.09.2020 tarihinde 10,50 TL fiyat aralığından 450.000 TL toplam nominal tutarlı satış işlemi Tayfun Ateş tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlemle birlikte şirket sermayesindeki paylarım %5 sınırına düşmüştür.
- **ENKAI:** 7 Ağustos 2020 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım programına istinaden mevcut program kapsamında 03.09.2020 tarihinde 565.293 adet pay 6,46-6,50 TL. fiyat aralığından geri alınmış, başlatılan programda şirketimizin sahip olduğu paylar 10.305.107 adete ulaşmıştır
- **ERSU:** 02.09.2020 tarihinde 4,37 – 4,41 TL fiyat aralığından 30.000 TL toplam nominal tutarlı alış işlemi Akman Holding A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlemle şirket sermayesindeki pay oranı % 4,16 'den % 4,25 seviyesine yükselmiştir.
- **KSTUR:** 03.09.2020 tarihinde 77,50 TL fiyat aralığından 5.132 TL toplam nominal tutarlı satış işlemi Necati Gelmez tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlemle şirket sermayesindeki pay oranı % 0,4712 'den % 0,3503 seviyesine gerilemiştir.
- **SARKY:** 03.09.2020 tarihinde 4,61-4,66 TL fiyat ile 50.000 TL toplam nominal tutarlı alış işlemi Hayrettin Çaycı tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlemle birlikte şirket sermayesindeki paylarım %9,50 sınırına yükselmiştir
- **TMPOL:** 02.09.2020 tarihinde 8,08 – 8,25 TL fiyat aralığından 19.636 TL toplam nominal tutarlı satış işlemi İbrahim Ahmet Samancı tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlemle şirket sermayesindeki pay oranı % 14,87 'den % 14,74 seviyesine gerilemiştir.
- **VESBE:** 03.09.2020 tarihinde 25,90-26,08 fiyat aralığından 18.365 adet satış işlemi Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ortaklığınca gerçekleştirilmiştir. Bu işlemle birlikte Şirket sermayesindeki payımız %92,53'e gerilemiştir.
- **ALARK:** Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. bilançosunda yer alan elektrik enerjisi alanında faaliyet gösteren 1- Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş. 2- Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş. 3- Alen Alarko Enerji Ticaret A.Ş. 4- Meram Elektrik Dağıtım A.Ş. 5- Meram Elektrik Perakende Satış A.Ş.' ye ait iştirak hisselerinin kayıtlı değerleri üzerinden kısmi bölünme suretiyle Alarko Enerji A.Ş.' ne devri" için yasal prosedürlerin başlatılmasına, bölünme işlemlerinin 31.08.2020 tarihli bilançolar üzerinden yapılmasına oybirliği ile karar verilmiştir.
- **EKGYO:** İstanbul İli, Avcılar İlçesi, Firuzköy Mahallesinde bulunan toplam 1.971.786,92-m<sup>2</sup> yüzölçümlü taşınmazlardan, imar uygulaması sonrasında oluşacak yaklaşık 689,049.05-m<sup>2</sup> yüzölçümlü imar parsellerinin 1,420,000,000.00-TL (KDV Muaf) bedel üzerinden alınmasına karar verilmiştir.
- **ITTFH:** Memur – Sen Konya İl Başkanlığı arasında, Memur – Sen çatısı altındaki sendika üyelerinin İttifak Holding Grup Şirketlerinin ürün ve hizmetlerinden indirimli yararlanabilmelerini sağlayacak "özel indirim anlaşması" imzalanmıştır. Sözleşme kapsamında Memur – Sen' in Konya'daki yaklaşık 40 bin üyesi, İttifak Grubu Şirketlerinin ürün ve hizmetlerinden çeşitli oranlarda indirimli olarak yararlanabileceklerdir.
- **KERVİT:** 26.12.2019 ve 26.02.2020 tarihli özel durum açıklamalarımıza ilişkin olarak; bir haber kanalında çıkan haber ve yatırımcı soruları çerçevesinde SPK'nın Özel Durumlar Tebliği 9'ncü maddesi hükmü uyarınca aşağıdaki açıklamanın yapılması gereği doğmuştur: Yıldız Holding A.Ş. tarafından bu konuda Şirketimize ulaşan farklı bir gelişme veya Şirketimizce bu konuda alınmış bir Yönetim Kurulu kararı bulunmamaktadır. (- 26.02.2020 Dondurulmuş ve konserve gıda işlerimize yönelik 26.12.2019 tarihli Özel Durum Açıklamamızda ifade edildiği üzere, muhtelif çalışmalar devam etmekte olup, Yıldız

Holding A.Ş. tarafından şirketimize ulaşan farklı bir gelişme veya Şirketimizce bu konuda alınmış bir Yönetim Kurulu kararı bulunmamaktadır. - Şirketimiz, dondurulmuş gıda ve konserve gıda işlerine ilişkin olarak iş birliği imkanlarını değerlendirmek üzere 26.12.2019 tarihinde bazı stratejik yatırımcılar ile karşılıklı gizlilik sözleşmesi imzalamış ve akabinde görüşmelere başlamıştır. Ayrıca, muhtemel iş birliklerini araştırması için Morgan Stanley & Co. International plc ("Morgan Stanley") 26.12.2019 tarihinde görevlendirilmiştir. Bu çalışmalar ve görüşmeler kapsamında gerçekleşecek gelişmeler II-15.1 no.lu Özel Durumlar Tebliğine uygun olarak yatırımcılarımıza KAP üzerinden ayrıca duyurulacaktır. )

- **TSKB:** Birincil Piyasa'da halka arz edilen paylardan 223.525,614 adet TSKB GYO payını, 3 Eylül 2020 tarihinde 2,21 Türk Lirası hisse fiyatı üzerinden satın almış bulunmaktadır.
- **SPOR SEKTÖRÜ:** TFF: Sezonun ilk yarısında maçlara seyirci alınmamasına karar verildi.

### Basında Çıkan Haberler

- **Küresel piyasalarda da yönün negatife döndüğü günde Borsa İstanbul enflasyon ve kur gündemi ile günü negatif geçirdi. BİST 100 endeksi günü %0,70 oranında düşüşle 1.076,34 puandan tamamladı.** Bankacılık endeksi %1,30 ve holding endeksi %0,77 değer kaybetti. Sektör endeksleri arasında en fazla kazandıran %5,56 ile spor, en çok gerileyen ise %2,76 ile elektrik oldu. / **ABD'de endeksler teknoloji hisselerindeki kayıpların etkisiyle sert düşüşle kapandı;** Apple hisseleri %8'lik değer kaybı yaşarken, Microsoft %6,2, Alphabet %5,1, Netflix %4,9, Amazon %4,6 ve Facebook %3,7 düşüş kaydetti; Dow Jones 800 puanın üzerinde düşüş gösterdi ve %2,78 azalışla 28.292 puana geriledi. S&P 500 %3,46 kayıpla 3.456,79 puana ve Nasdaq %4,96 azalışla 11.458,10 puana düştü. ABD ve Çin arasındaki gerilim ile (Kovid-19) salgınının ekonomik etkileriyle mücadele kapsamında hayata geçirilmesi planlanan teşvik paketine yönelik müzakerelerdeki çıkmaz da endekslerdeki düşüşte etkili diğer faktörler oldu. /**Asya Pasifik bölgesinde endeksler Cuma günkü işlemlerde geriledi;** Küresel hisse senetleri yüksek değerlemeli hisse senetlerinin sürdürülebilirliğine yönelik soru işaretleri oluşması ile satış baskısı altında.
- **Trump: Kovid-19 aşısı belki ekim sonundan önce dağıtılır;** (Kovid-19)' a karşı 3 aşılı adayının son klinik aşamada olduğunu belirten Trump, "Aşılı belki ekim sonundan önce dağıtılır. Bunu seçimler yaklaştığı için değil, insanların hayatını kurtarmak istediğimiz için yapacağız." açıklamasında bulundu.
- **ABC News'un haberine göre** ABD'de Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi ve Hazine Bakanı Steven Mnuchin, yaptıkları telefon görüşmesi ile federal hükümetin kapanmasının önüne geçecek fonlama tasarısı üzerinde anlaşmaya vardı
- **Chicago Fed Başkanı Charles Evans,** Kongre'ye ekonomiye daha fazla mali yardım sağlaması çağrısında bulundu ve ekonominin koronavirüs öncesi seviyelere toparlanmasına yardım için para politikasının daha da gevşetilebileceği sinyalini verdi
- **ABD,** İran'ın petrol, petrol ürünleri ve petrokimyasallar ihraç etmesine yardımcı olmakla suçladığı 11 yabancı şirkete yaptırımlar getirdi
- **CB Erdoğan ve Şansölye Merkel telefonda görüştü;** Almanya tarafların masaya oturması için yeni bir inisiyatife hazırlanıyor; Doğu Akdeniz'deki gelişmeler başta olmak üzere bölgesel meseleler ve ikili ilişkiler ele alındı; Erdoğan, Yunanistan ve Rum kesimi ile onlara arka çıkan ülkelerin çözümsüzlüğü ve gerginliği tırmandırıcı adımlar attığını ifade etti. /Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın, ABD Ulusal Güvenlik Danışmanı Robert O'Brien ile telefonda Doğu Akdeniz'i görüştü. / NATO Genel Sekreteri Stoltenberg, Türkiye ve Yunanistan'ın çatışmayı önleme mekanizmaları kurmak için teknik görüşme yapma kararı aldığını bildirdi / Yunan diplomatik kaynaklar: Stoltenberg'in gerilimi azaltmak için NATO içerisinde mekanizmalar kurulması niyetini dikkate alıyoruz. Ancak gerilimin azaltılması, ancak tüm Türk gemilerinin Yunan kıta sahanlığından derhal çekilmesiyle mümkün / Türkiye Dışişleri Bakanlığı: Yunanistan'ın NATO'nun inisiyatifini destek vermesini bekliyoruz. Türkiye adil ve hakkaniyete uygun kalıcı çözümlerin bulunması için diyaloga hazırdır./ Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, birçok savaş jeti ve denizaltıyla birlikte Charles de Gaulle isimli amiral gemisini bölgeye göndermeye karar verdi./ Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu: (ABD'nin GKRY'ye silah ambargosunu kısıtlı olarak kaldırma kararı) "Ne ekipman sağlarsanız sağlayın, biz de bunları Kuzey'e katbekat göndeririz. Fakat ne olur? Gerilim tekrar artar."

- **İşten çıkarma yasağı 2 ay daha uzatıldı.** Covid-19 salgınının ekonomik etkilerini azaltmak için getirilen 3 aylık işten çıkarma yasağı, Cumhurbaşkanı kararı ile 2 ay daha uzatıldı
- **SPK Başkanı Taşkesenlioğlu:** -Yatırım fonlarının sektörün iskeleti olması için uğraşıyoruz-Fonların toplam büyüklüğü 132 milyar tl'ye çıktı -Pay piyasalarındaki yatırımcı sayısı 452 bin artarak 1 milyon 617 bine çıktı -20 bin TL üzerindeki yatırımcı sayısı iki katına çıktı-APara
- **TÜİK:** - Ağustos TÜFE %0.86 (Beklenti %0.95 Önceki %0.58) - Ağustos TÜFE (Yıllık) %11.77 (Beklenti %11.86 Önceki %12.62) - Ağustos Yurt İçi ÜFE %2.35 (Beklenti %1,00 Önceki %1.02) - Ağustos Yurt İçi ÜFE (Yıllık) %11.53 (Beklenti %11,89 Önceki %8.33)
- **TCMB (28 Ağustos itibariyle):** - Döviz rezervleri 84.64 milyar dolar (Önceki 88.8 Mlr) - Altın rezervleri 43.04 milyar dolar (Önceki 43.28 Mlr) - Brüt rezervleri 41.59 milyar dolar (Önceki 45.4 Mlr) / **TCMB Bankacılık sektörü :-** TL mevduatlar 1.54 trl TL (Önceki 1.53 Trl) - Döviz mevduatlar 1.75 trilyon TL (Önceki 1.74 Trl) - Toplam mevduatlar 3.29 trilyon TL (Önceki 3.27 Trl) /**Yurt dışında yerleşik kişilerin** önceki haftaya göre hisse senedi portföyü 43,60 mn USD; DİBS ve ÖST portföyü ise 28,50 mn USD azaldı. / **Yurt içi yerleşiklerin yabancı para mevduatları** 0,60 mr USD arttı ve 217,87 mr USD oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 0,79 mr USD artarak 135,05 mr USD; tüzel kişilerin mevduatı 0,18 mr USD azalarak 82,82 mr USD oldu. / **TCMB Rezervleri,** 4,1 mr azaldı ve 84,6 mr USD oldu. Döviz rezervi 3,8 mr azalarak 41,6 mr USD; altın ise 0,2 mr azalarak 43,0 mr USD oldu. Yılbaşından itibaren bakıldığında ise döviz rezervi 39,6 mr USD azaldı; altın ise 18,0 mr USD arttı.
- **EPGİS:** LPG otogazda 13 kuruşluk fiyat artışı yapılırken, bunun 10 kuruşu pompaya yansıtılacak. LPG otogazda litrede 10 kuruş pompa satış fiyatlarına yansıyacak şekilde artış oldu. LPG otogazda litrede 3 kuruşluk fiyat artışı Eşel Mobil Sistemi gereği ÖTV'den karşılanacak
- **Sağlık Bakanı Koca Bugün yapılan test sayısı** 110.225 toplam test sayısı 7.466.087 - bugünkü hasta sayısı 1.642, toplam hasta sayısı 274.943 - bugün vefat edenlerin sayısı 49, toplam can kaybı 6.511, bugün iyileşen sayısı: 1.211 toplam iyileşen sayısı: 248.087 kişiye yükseldi. En çok hasta bulunan beş ilimizde pnömoni oranları; Ankara: %4.7, İstanbul: %4.61, Konya: %8.78, Kayseri: %6.49, Diyarbakır: %8,37. Güç tedbirde.
- **Toplum Bilimleri Kurulu Üyesi Prof. Dr. Mustafa Necmi İlhan,** koronavirüs salgınında aktif vaka sayısının önemine dikkat çekerek, "30 Temmuz'da 10 binlerde olan aktif vaka sayımız, 1 Eylül itibariyle 19 binlere çıkmış durumda. Yani %100'e yakın artış var" dedi.
- **Dünya genelinde Kovid-19 bulaşan kişi sayısı: (26.304.856+)** ABD 6,150bin, Brezilya 4,041bin, Hindistan 3,936bin,Rusya 1,006bin,Peru 657bin,Kolombiya 641bin/**Toplam ölüm sayısı: (868.733+)** ABD 186bin, Brezilya 124bin,Hindistan 68bin,Meksika 66bin,İngiltere 41bin/ **İyileşen kişi sayısı:(17.512.585+)** Brezilya 3,429bin,Hindistan3,037,ABD 2,266bin,Rusya 824bin,Güney Afrika 554bin,Meksika 510bin,Peru 489bin, oldu.
- İngiltere'de 3 ayın en yüksek vaka sayısı açıklandı / Brezilya'da Kovid-19 bulaşanların sayısı 4 milyona ulaştı / Gazze'de Kovid-19 sebebiyle sokağa çıkma yasağı uzatıldı / İsrail'de 30 il ve ilçede karantina uygulanması kararı alındı / Kapalı alanlarda yeniden hizmet verebilme izninin bir an önce çıkmasını talep eden New York'taki restoran sahipleri, pandemi sürecinde ekonomik anlamda gördükleri büyük zarar nedeniyle şehir ve eyalet yetkililerine karşı 2 milyar dolarlık bir dava açtılar./ İspanya'da koronavirüs nedeniyle çocuklarını okula göndermeyen ebeveynlere dava açılacak.

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

**Hisse senetleri****Alarko Holding**

Bloomberg Kodu ALARK TI

| Tavsiye            | Değerlenmemiş |
|--------------------|---------------|
| Fiyat/Hisse        | TRY5.25       |
| Hedef Fiyat/Hisse  | n.a           |
| Getiri Potansiyeli | n.a           |
| HAO                | 26%           |
| Piyasa değeri      | TRY2,284 mln  |

**ALARK; Alarko Holding enerji işkolu sahiplik yapısında sadeleştirme / hafif olumlu**

Alarko Holding %99,91 oranında iştiraki olan taahhüt şirketi Alsim Alarko Sanayi'nin sahip olduğu Alarko enerji iştirakleri (i) Alcen Enerji Dağıtım, (ii) Altek Alarko Elektrik, (iii) Alen Alarko Enerji ve (iv) Meram Elektrik Dağıtım'ın hisselerini %100 sahibi olduğu Alarko Enerji A.Ş'ye devredilmesine karar verdi. Bu işlem halka açık Alarko Holding hissedarları açısından direkt bir sonuç doğurmamaktadır. Devir işlemi 31 Ağustos 2020 finansal tabloları üzerinden gerçekleştirilecektir. Söz konusu işlemin hisse performansı üzerindeki etkisini; enerji işkolundaki karışık iştirak yapısını sadeleştirilmesi, daha anlaşılır kılması ve iştirakler arasındaki karşılıklı hisse sahipliklerini ortadan kaldırması açısından hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz. Şirket enerji işkolundaki iki önemli varlığında – Meram Elektrik Dağıtım ve Karabiga kömür santrali – başka bir grup ile %50-50 ortaklık içinde olduğundan, bu varlıkların halka arzına ilişkin somut bir oyun planı bulunmamaktadır.

- Şirketin toplam 1.539 MW kurulu elektrik üretim kapasitesi bulunurken, bunun %86'sı (1.323MW) Karabiga ithal kömür termik santraline aittir.
- Meram Dağıtım'ın 1Y20 itibarıyla 2,2 milyon abonesi bulunurken, dağıtılan elektrik miktarı 3,9 milyon mWh seviyesindedir.

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

## Teknik Yorum

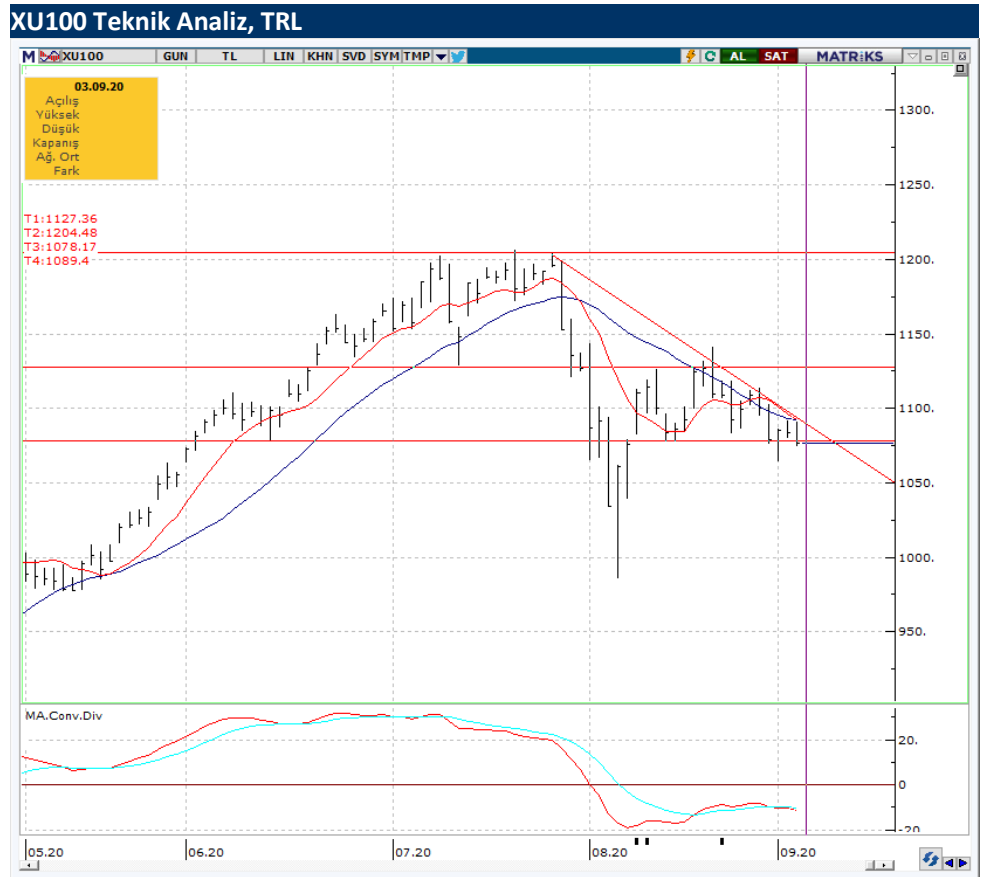
## BIST 100 Endeks Teknik Analiz

Dün endeks 1074.34– 1091.11 arasında işlem gördü ve günü -0,70% değişimle 1076.34 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Gün boyunca satış baskısının hissedildiği endeks tam da kısa vadeli ana destek seviyesi üzerinde kapattı. Bu seviyenin geçilmesiyle işlem aktivitesinde artış ve satışlarda hızlanma görülebilir. Alımların güçlenmesi için 1090.00 - 1100.00 seviyesinin üzerinde kalınması gerektiğini düşünüyoruz. 5g. Ort. 1084.92, 22 g. Ort. 1092.90 seviyesindedir.

Destek olarak 1041.00 ve 1078.00, direnç olarak 1100.00 ve 1127.00 takip ediyoruz.

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 1060.00-1100.00 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

[Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com](mailto:Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com)



## Teknik Yorum

## VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

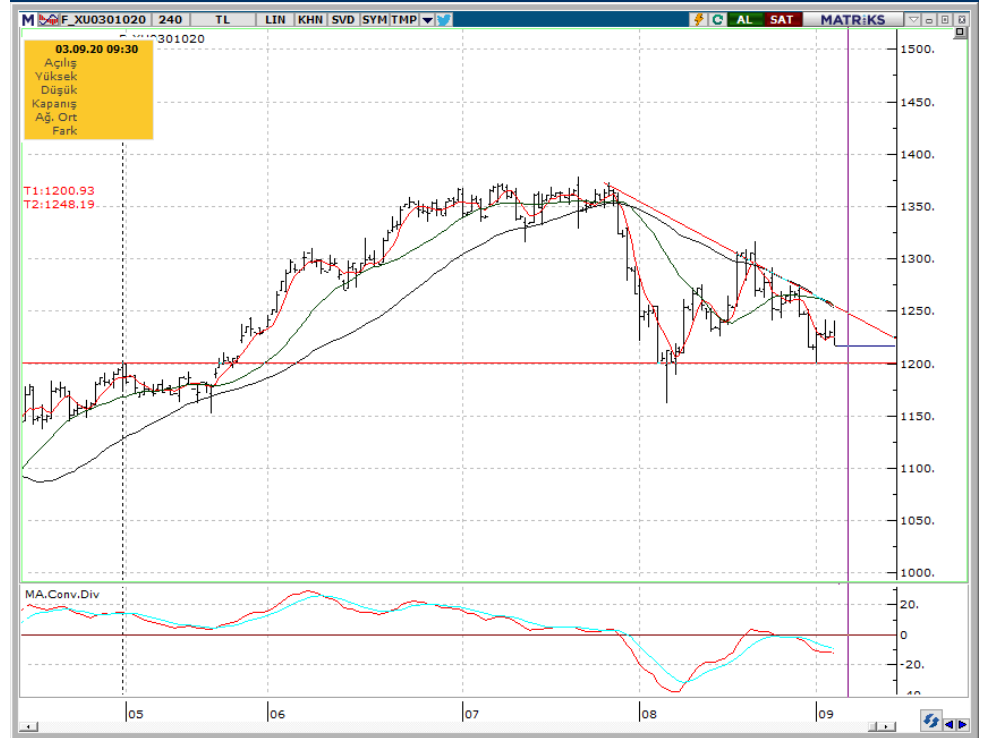
Dün vadeli endeks 1216.25 – 1241.00 arasında işlem gördü ve -0,75% değişimle günü 1217.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Kritik destek seviyesi 1200 seviyesi üzerinde tutunmayı başaran endekste 1200 – 1260 arasında sıkışma devam ediyor. Bu iki seviyeden birinin geçilmesiyle işlem aktivitesinde artış beklenebilir. 1240.00 seviyesinin üzerine geçilmedikçe uzun pozisyon almada temkinli olunması gerektiğini düşünüyoruz. 5 g. Ort. 1227.55, 22 g. Ort. 1247.51 seviyesindedir.

Destek olarak 1200.00,direnç olarak ise 1240.00 ve 1260.00 seviyelerini takip ediyoruz.

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 1190.00 –1230.00 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## X30YVADE Teknik Analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

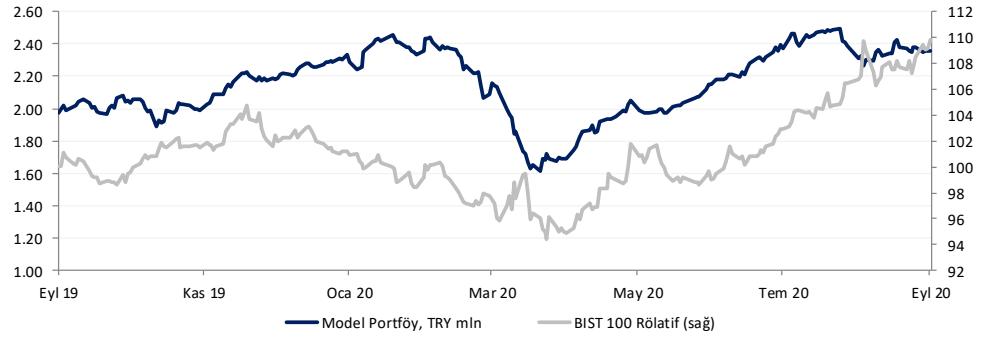
[Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com](mailto:Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com)

## 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        | 35%        | -31.7%                                      | -22.5%   | 8.4%                |
| TCELL | 28.02.2020            | 17.50       | 21%        | 4.6%  | 3.0%   | 8.4%                |
| TUPRS | 15.04.2020            | 110.00      | 39%        | -10.0%                                      | -19.8%   | 8.4%                |
| ISMEN | 15.04.2020            | 9.80        | 23%        | 88.7%                                       | 68.0%  | 8.4%                |
| PETKM | 27.04.2020            | 5.00        | 29%        | 10.3%                                       | 3.7%   | 8.4%                |
| GARAN | 19.06.2020            | 9.67        | 43%        | -18.3%                                      | -13.7%   | 8.4%                |
| AEFES | 19.06.2020            | 25.50       | 28%        | -2.3%                                       | 3.2%   | 8.4%                |
| CCOLA | 19.06.2020            | 49.30       | 10%        | 2.6%  | 8.3%   | 8.4%                |
| KOZAL | 19.06.2020            | 95.00       | 23%        | -2.4%                                       | 3.1%   | 8.4%                |
| KCHOL | 16.07.2020            | 22.70       | 54%        | -16.5%                                      | -7.8%  | 8.4%                |

|               | Nominal Getiri | BIST-100'e Rölatif Getiri |
|---------------|----------------|---------------------------|
| 2018          | -11.3%         | 12.1%                     |
| 2019          | 56.2%          | 24.6%                     |
| 12 aylık      | 20.2%          | 9.8%                      |
| 2020 başından | 2.0%           | 8.5%                      |



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

## haftalık.takvim

### Haftalık, 31 Ağustos 2020 – 6 Eylül 2020

| Tarih       | Gün       | Saat  | Olay   | Beklenti | Önceki  |
|-------------|-----------|-------|--|----------|---------|
| 31 Ağustos  | Pazartesi | 10:00 | TR - Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2.Çeyrek)     | 5,4%     | 4,5%    |
|             |           | 10:00 | TR - Ticaret Açığı (Tem)                                       | -        | -2,85B  |
| 1 Eylül     | Salı      | 10:00 | TR - İmalat PMI (Ağu)  | -        | 56,90   |
|             |           | 12:00 | EUR - Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)          | -        | 1,2%    |
|             |           | 12:00 | EUR - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)             | 0,2%     | 0,4%    |
|             |           | 12:00 | EUR - İşsizlik Oranı (Tem)                                     | 7,9%     | 7,8%    |
| 2 Eylül     | Çarşamba  | 12:00 | EUR - Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Tem)                | 0,5%     | 0,7%    |
|             |           | 12:00 | EUR - Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Tem)               | -3,9%    | -3,7%   |
|             |           | 15:15 | ABD - ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği (Ağu)                | -        | 167K    |
|             |           | 17:30 | ABD - Ham Petrol Stokları                                      | -        | -4,689M |
| 3 Eylül     | Perşembe  | 10:00 | TR - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)              | 12,10%   | 11,76%  |
|             |           | 10:00 | TR - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)               | 0,90%    | 0,58%   |
|             |           | 10:00 | TR - Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Ağu)                 | -        | 1,02%   |
|             |           | 10:00 | TR - Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Ağu)                | -        | 8,33%   |
|             |           | 12:00 | EUR - Perakende Satışlar (Aylık) (Tem)                         | 1,7%     | 5,7%    |
|             |           | 12:00 | EUR - Perakende Satışlar (Yıllık) (Tem)                        | -0,5%    | 1,3%    |
|             |           | 15:30 | ABD - İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları              | -        | 1.006K  |
|             |           | 15:30 | ABD - Ticaret Dengesi (Tem)                                    | -52,30B  | -50,70B |
| 4 Eylül     | Cuma      | 17:00 | ABD - ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu) | 57,1     | 58,1    |
|             |           | 15:30 | ABD - Tarım Dışı İstihdam (Ağu)                                | 1.550K   | 1.763K  |
|             |           | 15:30 | ABD - İşsizlik Oranı (Ağu)                                     | 9,9%     | 10,2%   |
| 5 - 6 Eylül | Haftasonu | -     | -  | -        | -       |

## Değerlemeler

|                               | Tavsiye | Kapanış Fiyatı | Hedef, Piyasa De, |        | Halka Açık | F/K  |      |      | PD/DD    |      |      | Özsermaye Karl. |      |      |
|-------------------------------|---------|----------------|-------------------|--------|------------|------|------|------|----------|------|------|-----------------|------|------|
|                               |         |                | TL                | TL mln |            | '18  | '19  | '20T | '18      | '19  | '20T | '18             | '19  | '20T |
| Akbank                        | AL      | 4.88           | 7.34              | 25,376 | 52.0%      | 5.6  | 6.6  | 4.6  | 0.7      | 0.7  | 0.4  | 14%             | 11%  | 10%  |
| Anadolu Sigorta               | TUT     | 6.29           | 7.00              | 3,145  | 35.0%      | 0.0  | 0.0  | 5.3  | 0.0      | 0.0  | 1.2  | 19%             | 21%  | 25%  |
| Aksigorta                     | TUT     | 7.35           | 9.15              | 2,249  | 28.0%      | 5.0  | 3.9  | 4.4  | 1.6      | 1.6  | 2.0  | 34%             | 45%  | 50%  |
| Anadolu Hayat Emeklilik       | TUT     | 7.36           | 9.15              | 3,165  | 17.0%      | 12.0 | 6.6  | 6.1  | 3.2      | 1.9  | 2.2  | 27%             | 32%  | 38%  |
| AvivaSA                       | AL      | 12.80          | 18.15             | 2,304  | 20.0%      | 9.2  | 8.3  | 9.7  | 4.7      | 3.4  | 4.3  | 60%             | 47%  | 45%  |
| Garanti Bank                  | AL      | 6.76           | 9.67              | 28,392 | 48.0%      | 5.6  | 6.2  | 4.0  | 0.8      | 0.7  | 0.5  | 15%             | 12%  | 12%  |
| Halkbank                      | TUT     | 5.08           | 6.19              | 12,567 | 23.0%      | 3.9  | 4.5  | 3.0  | 0.3      | 0.2  | 0.3  | 9%              | 6%   | 12%  |
| Isbank                        | AL      | 5.00           | 6.74              | 22,500 | 31.0%      | 3.7  | 4.3  | 3.5  | 0.5      | 0.4  | 0.4  | 15%             | 11%  | 11%  |
| TSKB                          | AL      | 1.09           | 1.43              | 3,052  | 39.0%      | 4.3  | 3.4  | 4.3  | 0.6      | 0.4  | 0.5  | 16%             | 14%  | 12%  |
| Vakif Bank                    | AL      | 4.09           | 6.04              | 15,974 | 16.0%      | 3.1  | 4.1  | 3.9  | 0.4      | 0.3  | 0.4  | 16%             | 9%   | 12%  |
| Yapi Kredi Bank               | AL      | 2.02           | 2.80              | 17,063 | 30.0%      | 3.7  | 5.3  | 4.0  | 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     | 14.70          | 20.10             | 37,278 | 22.0%      | 7.1  | 7.6  | 4.5  | n.a.     | n.a. | n.a. | n.a.            | n.a. | n.a. |
| Sabancı Holding               | AL      | 7.83           | 11.20             | 15,976 | 44.0%      | 4.8  | 4.5  | 3.4  | n.a.     | n.a. | n.a. | n.a.            | n.a. | n.a. |
| Sisecam                       | TUT     | 6.06           | 7.30              | 13,635 | 34.0%      | 4.8  | 5.5  | 5.7  | 4.7      | 4.9  | 5.0  | 1.0             | 1.0  | 1.0  |
| Tekfen Holding                | AL      | 14.68          | 28.60             | 5,432  | 48.0%      | 4.9  | 6.6  | 5.3  | 2.2      | 3.5  | 0.3  | 0.3             | 0.4  | 0.3  |
| <b>Petrol ve Gaz</b>          |         |                |                   |        |            |      |      |      |          |      |      |                 |      |      |
| Aygaz                         | AL      | 11.04          | 15.50             | 3,312  | 24.0%      | 16.8 | 5.1  | 4.3  | 5.9      | 2.6  | 2.0  | 0.2             | 0.1  | 0.2  |
| Petkim                        | AL      | 3.87           | 5.70              | 8,173  | 44.0%      | 10.8 | 7.1  | 4.2  | 9.3      | 7.7  | 5.2  | 1.5             | 1.2  | 1.2  |
| Tupras                        | AL      | 79.30          | 110.00            | 19,858 | 49.0%      | 7.9  | 18.7 | 4.3  | 7.3      | 8.4  | 3.6  | 0.5             | 0.4  | 0.4  |
| <b>Enerji</b>                 |         |                |                   |        |            |      |      |      |          |      |      |                 |      |      |
| Aksa Enerji                   | AL      | 5.32           | 4.10              | 3,262  | 21.0%      | 55.0 | 5.5  | 5.7  | 6.2      | 3.1  | 3.0  | 1.3             | 0.7  | 0.9  |
| Zorlu Enerji                  | SAT     | 2.62           | 1.45              | 5,240  | 15.0%      | 90.8 | 3.9  | 6.2  | 8.0      | 6.2  | 5.1  | 2.1             | 1.8  | 1.6  |
| <b>Metaller ve Madencilik</b> |         |                |                   |        |            |      |      |      |          |      |      |                 |      |      |
| Erdemir                       | TUT     | 8.73           | 8.62              | 30,555 | 48.0%      | 6.4  | 6.1  | 6.6  | 3.9      | 3.4  | 3.6  | 1.2             | 0.8  | 1.0  |
| Kardemir (D)                  | AL      | 2.97           | 3.30              | 2,317  | 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      | 6.86           | 8.60              | 6,860  | 39.0%      | 3.7  | 5.0  | 4.6  | 5.3      | 4.7  | 3.6  | 1.5             | 1.3  | 1.1  |
| <b>Endüstriyel</b>            |         |                |                   |        |            |      |      |      |          |      |      |                 |      |      |
| Anadolu Cam                   | TUT     | 5.20           | 3.60              | 3,900  | 20.0%      | 5.1  | 5.5  | 7.6  | 5.5      | 5.4  | 4.8  | 1.3             | 1.2  | 1.2  |
| Dogus Otomotiv                | AL      | 14.90          | 6.70              | 3,278  | 15.0%      | 10.9 | 9.7  | 11.5 | 4.3      | 3.4  | 6.1  | 0.3             | 0.2  | 0.3  |
| Ford Otosan                   | AL      | 79.10          | 77.60             | 27,757 | 18.0%      | 12.5 | 11.4 | 11.6 | 8.5      | 7.2  | 8.0  | 0.7             | 0.7  | 0.8  |
| Tofas                         | AL      | 22.12          | 29.00             | 11,060 | 24.0%      | 9.1  | 7.1  | 6.9  | 6.0      | 4.5  | 5.1  | 0.8             | 0.6  | 0.9  |
| Trakya Cam                    | AL      | 3.97           | 4.40              | 4,963  | 28.0%      | 5.2  | 4.0  | 4.5  | 5.2      | 3.7  | 3.1  | 1.1             | 0.8  | 0.7  |
| Türk Traktor                  | AL      | 91.20          | 51.70             | 4,867  | 24.0%      | 12.3 | 8.2  | 13.7 | 8.7      | 4.9  | 8.2  | 1.1             | 0.6  | 1.2  |
| <b>Tüketici</b>               |         |                |                   |        |            |      |      |      |          |      |      |                 |      |      |
| Arcelik                       | AL      | 21.20          | 27.50             | 14,325 | 25.0%      | 12.8 | 12.6 | 12.3 | 6.4      | 6.0  | 5.5  | 0.6             | 0.6  | 0.6  |
| BİM                           | TUT     | 67.45          | 54.50             | 40,956 | 60.0%      | 18.1 | 21.9 | 31.5 | 11.5     | 9.6  | 10.7 | 0.7             | 0.7  | 0.9  |
| Bizim Toptan                  | TUT     | 15.70          | 8.50              | 942    | 46.0%      | 18.8 | 17.2 | 29.4 | 1.0      | 1.8  | 4.8  | 0.0             | 0.1  | 0.2  |
| Coca-Cola İçecek              | AL      | 44.80          | 49.30             | 11,396 | 25.0%      | 25.6 | 13.8 | 14.7 | 6.1      | 5.0  | 5.4  | 1.0             | 0.9  | 0.9  |
| Migros                        | AL      | 38.48          | 33.50             | 6,967  | 36.0%      | n.m. | n.m. | n.m. | 5.5      | 4.0  | 4.2  | 0.3             | 0.4  | 0.4  |
| Ulker                         | AL      | 21.98          | 23.50             | 7,517  | 39.0%      | 9.1  | 11.6 | 11.2 | 8.8      | 6.8  | 7.0  | 1.4             | 1.0  | 0.9  |
| Vestel                        | AL      | 18.30          | 8.50              | 6,139  | 26.0%      | 7.8  | 49.3 | 54.8 | 3.0      | 6.0  | 6.2  | 0.4             | 0.5  | 0.6  |
| Yatas                         | AL      | 7.99           | 11.00             | 1,197  | 54.0%      | 11.8 | 9.4  | 9.5  | 6.2      | 5.1  | 5.2  | 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>   |         |                |                   |        |            |      |      |      |          |     |      |             |     |      |
| Türk Telekom     | TUT     | 6.93           | 6.00              | 24,255 | 13.0%      | n.m. | 9.5  | 8.4  | 3.9      | 3.4 | 3.2  | 1.6         | 1.4 | 1.5  |
| Turkcell         | TUT     | 14.48          | 16.50             | 31,856 | 49.0%      | 14.1 | 7.9  | 6.8  | 4.5      | 3.7 | 3.4  | 2.0         | 1.6 | 1.6  |
| <b>Havacılık</b> |         |                |                   |        |            |      |      |      |          |     |      |             |     |      |
| Pegasus Airlines | TUT     | 44.60          | 52.82             | 4,563  | 36.0%      | 5.7  | 3.6  | n.m. | 6.3      | 2.9 | 12.3 | 1.0         | 0.9 | 2.2  |
| TAV Airports     | TUT     | 14.70          | 19.00             | 5,340  | 40.0%      | 6.1  | 11.0 | n.m. | 3.9      | 4.7 | 44.2 | 1.6         | 2.2 | 6.2  |
| Turkish Airlines | SAT     | 10.35          | 10.32             | 14,283 | 50.0%      | 5.7  | 4.0  | n.m. | 6.2      | 6.3 | 13.3 | 1.1         | 1.0 | 2.2  |
| <b>GYO'lar</b>   |         |                |                   |        |            |      |      |      |          |     |      |             |     |      |
| 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      | 1.63           | 1.55              | 1,563  | 43.0%      | 3.0  | 4.3  | 9.5  | 10.6     | 8.0 | 14.5 | 2.1         | 7.7 | 9.2  |

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

**Dış Borç Piyasası**

|                            | Kupon Oranı | Vade          | Vadeye<br>Kalan Yıl | Fiyat  | 1G, pp | Getiri | 1G, bps | Z-spread | Kontrat,<br>\$ mln |
|----------------------------|-------------|---------------|---------------------|--------|--------|--------|---------|----------|--------------------|
| <b>USD Eurobond</b>        |             |               |                     |        |        |        |         |          |                    |
| Turkey 21                  | 5.63%       | 30 Mart 2021  | 0.54                | 101.22 | -0.09  | 3.40%  | 11.7    | 248      | 2,000              |
| Turkey 22                  | 5.13%       | 25 Mart 2022  | 1.47                | 100.64 | -0.23  | 4.69%  | 14.9    | 424      | 1,000              |
| Turkey 22-1                | 6.25%       | 26 Eylül 2022 | 1.90                | 102.05 | -0.25  | 5.18%  | 12.3    | 477      | 2,500              |
| Turkey 23                  | 3.25%       | 23 Mart 2023  | 2.42                | 95.52  | -0.50  | 5.16%  | 22.5    | 482      | 1,500              |
| Turkey 24                  | 5.75%       | 22 Mart 2024  | 3.16                | 99.13  | -0.46  | 6.03%  | 14.8    | 565      | 2,500              |
| Turkey 25                  | 7.38%       | 5 Şubat 2025  | 3.83                | 104.70 | -0.79  | 6.14%  | 19.8    | 579      | 3,250              |
| Turkey 26                  | 4.25%       | 14 Nisan 2026 | 4.92                | 91.80  | -0.64  | 5.99%  | 14.5    | 555      | 1,500              |
| Turkey 30                  | 11.88%      | 15 Ocak 2030  | 6.30                | 133.50 | -1.38  | 6.94%  | 16.3    | 634      | 1,500              |
| Turkey 34                  | 8.00%       | 14 Şubat 2034 | 8.62                | 107.89 | -1.27  | 7.08%  | 13.9    | 635      | 1,500              |
| Turkey 36                  | 6.88%       | 17 Mart 2036  | 9.38                | 97.47  | -1.01  | 7.15%  | 10.9    | 635      | 2,750              |
| Turkey 38                  | 7.25%       | 5 Mart 2038   | 10.17               | 100.06 | -0.94  | 7.24%  | 9.5     | 642      | 1,000              |
| Turkey 40                  | 6.75%       | 30 Mayıs 2040 | 10.73               | 94.55  | -0.85  | 7.27%  | 8.4     | 639      | 2,000              |
| Turkey 41                  | 6.00%       | 14 Ocak 2041  | 11.32               | 87.83  | -1.17  | 7.14%  | 12.0    | 624      | 3,000              |
| Turkey 43                  | 4.88%       | 16 Nisan 2043 | 12.44               | 78.42  | -1.33  | 6.75%  | 13.6    | 585      | 3,000              |
| Turkey 45                  | 6.63%       | 17 Şubat 2045 | 11.86               | 91.62  | -1.32  | 7.37%  | 12.4    | 648      | 3,000              |
| Turkey 45                  | 6.63%       | 17 Şubat 2045 | 11.86               | 91.62  | -1.32  | 7.37%  | 12.4    | 648      | 3,000              |
| <b>EUR Eurobond</b>        |             |               |                     |        |        |        |         |          |                    |
| Turkey 21 E                | 4.35%       | 12 Kasım 2021 | 1.14                | 101.56 | -0.08  | 2.98%  | 5.9     | 323      | 1,481              |
| Turkey 23 E                | 4.13%       | 11 Nisan 2023 | 2.47                | 100.60 | 0.07   | 3.87%  | -2.9    | 412      | 1,185              |
| <b>Uluslararası Sukuk</b>  |             |               |                     |        |        |        |         |          |                    |
| Turkey 24-1                | 4.49%       | 25 Kasım 2024 | 3.82                | 94.08  | 0.32   | 6.10%  | -8.8    | 567      | 1,000              |
| <b>Samurai</b>             |             |               |                     |        |        |        |         |          |                    |
| Turkey 21 JPY              | 1.87%       | 18 Mart 2021  | 0.52                | 100.47 | 0.04   | 0.97%  | -10.1   | 99       | 1,695              |
| Turkey 22 JPY              | 1.47%       | 15 Mart 2022  | 1.49                | 100.56 | 0.08   | 1.09%  | -5.9    | 111      | 848                |
| Turkey 24 JPY              | 1.05%       | 25 Eylül 2024 | 3.87                | 99.70  | 0.02   | 1.13%  | -0.6    | 116      | 942                |
| Turkey 33 JPY              | 2.68%       | 7 Şubat 2033  | -                   | -      | -      | -      | -       | -        | 173                |
| <b>Dual currency GDNs*</b> |             |               |                     |        |        |        |         |          |                    |
| Turkey 21 TRY              | 3.00%       | 6 Ocak 2021   | 0.16                | 100.69 | 0.02   | 0.89%  | -11.6   | -        | -                  |
| Turkey 23 TRY              | 7.10%       | 8 Mart 2023   | -                   | -      | -      | -      | -       | -        | 1,961              |

\* 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..