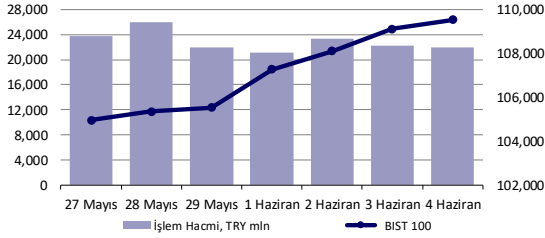


## Ekonomik Veriler

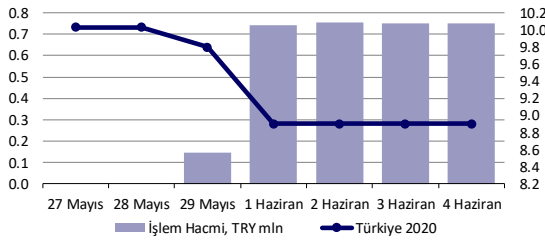
Açıklanacak Veriler Saat

Tsi

## Hisse Senedi Piyasası



## Bono Piyasası



## Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	109,537	109,111	0.4%	10.8%	-4.3%
İşlem Hacmi, TL mln	22,004	22,236	-1.0%	45.5%	80.9%
Türkiye 2019 (Mar 08, '28)	8.90%	8.90%	0 bps	-4 bps	-284 bps
Türkiye 2030	6.61%	6.61%	0 bps	-142 bps	55 bps
TCMB kaşık fonlama mlyt	7.75%	7.75%	0 bps	-59 bps	-368 bps
USD/TRY	6.75	6.74	0.2%	-4.1%	13.5%
EUR/TRY	7.66	7.57	1.1%	-0.4%	14.8%
Sepet (50/50)	7.21	7.16	0.7%	-2.2%	14.2%
DOW	26,282	26,270	0.0%	10.7%	-7.9%
S&P500	3,112	3,123	-0.3%	9.5%	-3.7%
FTSE	6,341	6,382	-0.6%	10.2%	-15.9%
MSCI EM	989	988	0.1%	11.4%	-11.3%
MSCI EE	152.25	155.85	-2.3%	15.8%	-21.1%
Shanghai SE Comp	2,919	2,923	-0.1%	2.1%	-4.3%
Nikkei	22,696	22,614	0.4%	15.7%	-4.1%
Petrol (Brent)	40.20	39.99	0.5%	-36.1%	-36.1%
Altın	1,714	1,700	0.8%	0.7%	13.0%

## En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
<b>En çok yükselenler</b>				
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	69.00	5.6%	390,370
Petkim	PETKM	3.86	5.2%	1,057,387
Gubre Fabrikalari	GUBRF	25.42	4.9%	335,163
Galatasaray	GSRAY	3.52	4.8%	443,265
Gozde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	4.47	3.7%	123,833
Borusan Boru	BRSAN	10.76	3.0%	43,400
<b>En çok düşenler</b>				
Deva Holding	DEVA	18.70	-5.6%	61,682
Vakif G.M.Y.O.	VKGYO	2.31	-2.9%	43,471
Net Holding	NTHOL	2.36	-2.9%	36,294
Vestel	VESTL	13.66	-2.3%	63,713
Bagfas	BAGFS	17.18	-2.2%	20,105
Ulker	ULKER	23.10	-2.1%	27,325

## Günlük Bülten

### Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de yatay bir açılış bekliyoruz. Dün endeks, bankacılık dışı hisse senetlerinin öncülüğünde günü pozitif kapatmayı başardı. Bugün benzer bir hareket görebileceğimizi düşünüyoruz. Piyasa, iç politikadaki gelişmeleri, ABD işsizlik verilerini, petrol ve kurdaki gelişmeleri takip ediyor olacak.

Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 106.000 - 110.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

### Bugünün Haberleri:

#### Bankacılık Sektörü

- BDDK Nisan Verileri Değerlendirmesi

#### Yabancı İşlemleri

- Mayıs ayında yabancı yatırımcılar borsada 1,038 milyon \$'lık net satış gerçekleştirdi

#### Hisse Senetleri

- ZOREN; 1Ç20 Karlılığı Geçen Yıla Kıyasla Yatay Seyretti

#### Ekonomik Veriler

- 15.30 : ABD, tarım dışı istihdam, -7.5 milyon, Mayıs,
- 15.30 : ABD, ortalama saatlik ücretler, %1-aylık, %8.5-yıllık, Mayıs,
- 15.30 : ABD, işsizlik oranı, %19.1-aylık, Mayıs,
- 17.30 : Türkiye, Hazine nakit dengesi, Mayıs,
- Saati belirsiz/ Moody's TR değerlendirmesi.

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

Her ne kadar S&P 500 endeksi son 5 seans içerisindeki ilk zayıf –sınırlı- kapanışını gerçekleştirmiş olsa da global piyasalarda gözlenen yüksek risk iştahının ivme kaybettiğini söylemek için henüz elimizde yeterli kanıt söz konusu değil. Son olarak, Avrupa kıtasının para politikasını belirleyici ana mekanizması olan ECB’den gelen “piyasa beklentisi üzeri” genişleme hamlesi ile birlikte -600 milyar EUR varlık alım programında genişleme, Haziran 21’e dek süre uzatımı- son 1 haftanın ana fiyatlandırma teması olan “temelinde EUR değerlenmesi yer alan zayıf Amerikan doları” yaklaşımı momentumunu 5 Haziran işlemlerinde de devam ettirir konumda.

ECB sonrası işlemlerde tahminlemeye çalıştığımız şekilde 1.1370 direncine doğru hareketlenme isteği içerisinde olan EURUSD paritesinin açtığı alanı zayıflama niyetini sürdürerek koruyan DXY 96.50-97.00 aralığına çekilerek gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri açısından “nefes alma” durumunun korunmasına zemin hazırlıyor. OPEC+ üyeleri arasındaki Irak anlaşmazlığının çözülme yolunda ilerlemesi hafta sonu beklentilerine “muhtemel OPEC+ toplantısı” takvimini ekleyerek petrol fiyatlarının \$40 sınırına yakın işlem görme isteğini destekliyor. Global risk alma iştahının en azından mevcut momentumunda korunması için bundaki sonraki aşamada en önemli katalizör tahvil faizleri cephesindeki çıkış eğiliminden gelecek. Bu nedenle başta ABD tahvil piyasası olmak üzere bu cephedeki gelişmeleri yakından izlemenin önemli olduğu kanaatindeyiz. Nitekim 10 yıl vadeli göstergedeki %0.80 seviyesi üzerine olan yükselişi önemsemekle birlikte sürdürülebilirliğini de takip edeceğiz. Ons altın dar bantta \$1700-\$1720, geniş aralıkta ise \$1680-\$1740 eğilimini bir süre daha koruyabilir. Amerikan dolarındaki zayıflamaya rağmen yükselişin ivme kazanmaması gözlerin bu cephede faizlerin nasıl bir yansıması olup olmayacağına çevrilmesini sağlıyor. Güvenli limanlardan çıkış eğilimi altına olan yönelimi şu aşamada baskılıyor.

Son dönemde ABD-Çin arasında yükselen tansiyonun piyasa işlemcileri dışında tüm kesimlerce dikkate alınması ve fiyatlara negatif anlamda yansıma göstermemesi her ne kadar enteresan olsa da kısmi gerginlik azalışının olumlu yansımaları söz konusu olabilir. Çin’in kargo uçakları konusunda verdiği kararı gelecek hafta esnetme ihtimalinin doğması ve ABD’nin de Çin açısından aldığı karara bu eksende yaklaşabileceği, Başkan Trump’ın şu aşamada Çin konusunu düşünmediğini son mülakatında belirtmesi ve müzakereleri yöneten Lighthizer’ın Faz-1 aşamasında Çin ile olumlu gelişmeler olduğunu söylemesini bu anlamda not etmek gerekebilir.

Haftanın son işlem gününde piyasalar açısından en önemli gündem ABD’de açıklanacak olan istihdam rakamlarının seyri olacak. Genel beklenti 7.5 milyon kişi civarında kesinti yaşanması. Takip ettiğimiz 4’lü regresyon seti 3.2 milyon kişi seviyesinde daha düşük bir ihtimale işaret ederken, sadece işsizlik maaşı başvuruları dikkate alındığında söz konusu rakam 8 milyon sınırına yaklaşıyor. ADP’de olduğu üzere pozitif sürpriz yaşanması ve/veya beklentiler ekseninde bir gelişme olması risk iştahındaki mevcut eğilimin genele yayılır şekilde korunmasına imkan tanıyacaktır.

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

**Haber Akışı****Haber Akışı**

Gelişmekte olan ülke para birimlerinin kendi içerisinde karışık bir resim çizdiği günde Türk lirasının Amerikan doları karşısındaki performansı %0.19 değer kaybı şeklinde gerçekleşti. BİST 100 endeksi kapanışı %0.40 primlenme ile 109536 puan seviyesinden olurken, 10 yıl vadeli tahvilde son işlemler %11.82 düzeyinden geçti. 5 yıl vadeli risk primindeki gerileme 4 Haziran günü ivme kaybederken, kapanış düzeyi %1.5 yükselişle 467bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.24, FTSE 100 -%0.64, DAX -%0.45 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise -%3.42 ile takip edildi. ECB'den gelen destekleyici parasal genişleme paketine rağmen bölge hisse senetlerindeki gerileme, endekslerin 3 ayın zirvesinden sınırlı düzeyde kar satışı görmesi ve mevcut momentumun global çapta ne kadar süre daha bu hızda sürdürülebilir olduğuna dair endişelerden gerçekleşti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansında görüldüğü şekilde genele yayılır bir satış isteği olmasa da zayıflama eğiliminin devam ettiği görüldü. Majör ABD endeksleri arasında sadece Dow Jones günü %0.05 ile primli kapatırken, gelişmekte olan ülke varlıkları ise risk iştahını korumayı başardı. Gün sonunda Bovespa kapanışı %0.89, Merval ise -%0.40 ile takip edildi.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları genel olarak TDİ verisi öncesinde değer kayıplarına işaret ediyor. TSİ 08.10/ NKY 225 %0.44, Hang Seng %0.02 ve KOSPI %1.25 ile işlem görürken, CNH-CNY spreadi 1 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0965 ile yuanda değer kazancını ifade ediyor.

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

**Fiyatlamalar****Fiyatlamalar**

BİST 100 işlemlerinde kısa vadeli eğilim açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108200 ve 106000. Dış fiyatlamaya koşullarındaki eğilim ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki artış etkili olmaya devam edecektir. 110000 bölgesi haftalık bazda öne çıkan direnç konumunda.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.65 bölgesi haftalık bazda destek, 6.80 ise direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. 1.1080/90 bölgesi yukarı yönde orta vade açısından kritik noktalar olarak yakından izlenebilir. İzlediğimiz ilk önemli direnç seviyesi 1.1370. Söz konusu bölge üzerindeki kapanışlar 1.15 potansiyeli taşıyabilir. Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde değiliz.

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

## KAP ve Şirket Haberleri

## KAP ve Şirket Haberleri

- **SPK BASIN AÇIKLAMASI:** Kurulumuzca yapılan gözetim ve denetim faaliyetleri neticesinde, Facebook, Twitter gibi sosyal medya mecraları ile Whatsapp, Telegram v.b. iletişim sistemlerinde oluşturulan üyelik bazlı gruplar üzerinden, aralarında haklarında daha önce Kurulumuz tarafından piyasa dolandırıcılığı, güveni kötüye kullanma suçu dâhil pek çok suç fiilinden dolayı suç duyurusunda bulunmuş ve işlem yasağı getirilmiş kişilerin de bulunduğu, Kurulumuzca yetkilendirilmiş yatırım danışmanlığı ve benzeri sermaye piyasası faaliyeti izni olmayan kişi veya kişilerce, yatırımcıların yönlendirilerek mağdur edilmeye yönelik eylemlerin devam ettiği görülmektedir. 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Piyasa Dolandırıcılığı" başlıklı 107'nci maddesinde işlem bazlı piyasa dolandırıcılığı ve bilgi bazlı piyasa dolandırıcılığı suçları düzenlenmiştir. Anılan düzenlemeler uyarınca, "sermaye piyasası araçlarının fiyatlarına, fiyat değişimlerine, arz ve taleplerine ilişkin olarak yanlış veya yanıltıcı izlenim uyandırmak amacıyla alım veya satım yapanlar, emir verenler, emir iptal edenler, emir değiştirenler veya hesap hareketleri gerçekleştirenler" ile "sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını, değerlerini veya yatırımcıların kararlarını etkilemek amacıyla yalan, yanlış veya yanıltıcı bilgi veren, söylenti çıkaran, haber veren, yorum yapan veya rapor hazırlayan ya da bunları yayın ve bu suretle menfaat sağlayan" kişilerin 3 yıldan 5 yıla kadar hapis ve beş bin güne kadar adli para cezası ile cezalandırılacağı hükme bağlanmıştır. **Kurulumuzca yapılan incelemelerde;** - Sosyal medya mecraları veya iletişim sistemleri üzerinde oluşturulan kapalı grupları kurarak yatırımcıları yönlendiren şahısların, grup içerisinde paya oluşturdukları talep sayesinde sahip oldukları payları satarak menfaat temin etme amacını taşıdığı,- Gruplar içerisinde yatırımcıları yönlendirenlerin "al" yönünde verdiği tavsiye ile eş anlı olarak kendilerinin veya ilişkili olduğu kişilerin sahip olduğu payları sattıkları,- Böylelikle, gruplar içerisinde yatırımcıları yönlendirenlerin yüksek fiyatlardan ellerindeki payları grupların içindeki yatırımcılara satarak menfaat temin ederken yatırımcıları zarara uğrattığı görülmekte olup, bahsedilen nitelikte faaliyetlerde bulunan kişilere itibar edilmemesi önem arz etmektedir. **Bu çerçevede;**- Paylara ilişkin olarak sosyal medya ve iletişim sistemleri üzerinden yapılan telkinlerin ve yatırım tavsiyelerinin, belirli bir grup tarafından gerçekleştirilen piyasayı dolandırıcı işlemlere hizmet etme amacını taşıyabileceği, -Sosyal medya ve iletişim sistemleri üzerinden yaptıkları paylaşımlarla yatırımcıları yönlendiren şahısların, aslında kendi pay satışlarına veya alışlarına talep/arz oluşturma çabasında olabileceği,- Söz konusu gruplara dâhil olan yatırımcıların, bu grupları yönlendiren kişiler tarafından işlenen suçlara iştirak kapsamında sorumluluklarının doğabileceği,- Piyasa koşullarını değerlendirerek yatırımlarını yönlendirme konusunda yeterli bilgi ve tecrübesi olmayan yatırımcıların, Kurulumuz düzenlemeleri uyarınca yatırım danışmanlığı ve portföy yöneticiliği konusunda yetki belgesi almış kuruluşlarla sözleşme yaparak, yatırım kararlarını profesyonel kişilerin yardımıyla almalarında fayda görüldüğü hususlarının da yatırımcılara bir kez daha hatırlatılmasında fayda görülmektedir. Kamuoyuna saygıyla duyurulur.
- **Mayıs ayında yabancı yatırımcılar borsada 1,038 milyon \$'lık net satış gerçekleştirdi;** BIST-30 hisse senetlerinde ise 863 milyon \$, büyük ölçekli bankalarda ise toplam net çıkış ise 471 milyon \$ düzeyindedir. Gerek BIST-30 gerekse de banka hisselerindeki çıkış bir önceki aya göre daha sert gerçekleşmiştir. En çok tercih edilen hisseler YKBNK, MGROS ve ASELS iken, Mayıs ayında en çok satılan hisseler ise GARAN, AKBNK ve TUPRS oldu. En çok tercih edilen isimlere yabancı girişi, önceki aylara göre hafif toparlanmakla birlikte halen oldukça düşük seviyede. ASELS dördüncü ay üst üste en çok tercih edilen üç hisseden biri olurken, GARAN ise dördüncü ay üst üste en çok satılan hisse oldu. ASELS ve PETKM son üç ay içinde yabancı girişi olan iki hissedir. BIST-30 dışı hisse senetleri arasında MGROS, SOKM, LOGO ve ENJSA' ya Mayıs ayındaki girişler dikkat çekicidir. Mayıs ayında yabancı yatırımcılar vadeli işlem piyasasındaki toplam işlem hacminin %27.5'ini gerçekleştirmiştir.
- **SPK'dan 3 şirketin sermaye artırımına onay; -USAK:** Bedelli başvurusu onaylanan Uşak Seramik, 100.000.000 TL değerindeki mevcut sermayesini halka arz yöntemiyle 145.000.000 TL artırarak 245.000.000 TL'ye çıkaracak. – **SKTAS:** Bedelli sermaye artırımını başvurusu onaylanan bir diğer şirket Söktaş, 40.120.000 TL değerindeki mevcut sermayesini halka arz yöntemiyle 38.114.000 TL artırarak 78.234.000 TL'ye yükseltilecek - **INFO:** Kurul tarafından bedelsiz başvurusuna izin çıkan Info Yatırım ise, 18.467.325 TL değerindeki mevcut sermayesini, 10.976.915 TL'si iç kaynaklardan, 4.355.760 TL'si de kar payından olmak üzere toplam 15.332.675 TL artırarak 33.800.000 TL'ye çıkaracak.

- **PLANLANAN 1. ÇEYREK 2020 BİLANÇO AÇIKLANMA TARİHLERİ:** 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını son açıklama tarihleri virüs salgını nedeniyle revize edildi. (konsolide sonuçlar : 9 Haziran ) **DOAS:** 9 Haziran Salı
- **Genel kurulu bugün yapılacak şirketler:** 10:00 **KLMSN / METRO** – 11:00 **VANGD** -- 12:00 **MEPET** – 13:00 **EKIZ**
- **Borsada İşlem Gören Tipe Dönüşüm Duyurusu:** **ALBRK:** 43,500,000 -- **ISFIN:** 20,175,400
- **ATLAS:** %0,6865 brüt =net Kar Dağıtım işlemlerinin 07.12.2020 tarihinde başlamasına karar verilmiştir.
- **ARMDA-AVGYO-BNTAS-BRSAN-SRVGY-UZERB-:** Nakit Kar Payı Ödeme Şekli = Ödenmeyecek
- **CLEBI:** Dağıtıma konu nakit ve taksitli olarak dağıtılması kararlaştırılan toplam 105.705.000 TL tutarındaki nakit kar payının Şirket Ortaklarına 2 (iki) taksit halinde, 31 Ağustos 2020'de 47.992.500 TL ve 1 Ekim 2020'de 57.712.500 TL olarak ödenmesine, Şirketimiz sermayesini temsil eden 1,00 TL'lik nominal değerdeki bir adet hisse senedi için iki taksitte ödenecek kar payı ödemelerinin, 1inci taksidinin 1,00 TL'lik nominal değerdeki bir adet hisse senedi için 1,9750 TL ve 2inci taksidinin 1,00 TL'lik nominal değerdeki bir adet hisse senedi için 2,3750 TL olmak üzere, Nakit Kar Payı Ödeme Tutar ve Oranları tablosunda belirtilen tutarlar ve tarihler dikkate alınarak - gerçekleştirilmesine ve yürürlükteki ilgili mevzuat uyarınca bilimum iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine ilişkin karar alınmıştır.
- **DZGYO:** Deniz Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. payları ile ilgili olarak 4.37 - 4.44 fiyat aralığından 93.001 adet satış işlemi ortaklığımızca gerçekleştirilmiştir.
- **FONET:** Şirketimiz paylarına dair yurt dışından gelen görüşme talepleri üzerine stratejik ve finansal iş birliği olanaklarının değerlendirilmesi amacıyla bir danışmanlık firması ile sözleşme imzalanmış olup olası işlemin henüz belirsiz olması ve yatırımcıların yatırım kararlarının etkilenebileceği hususları da dikkate alınarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 seri numaralı Özel Durumlar Tebliği'nin hükümlerine uygun olarak, kamuya açıklanmasının ertelenmesine dair Yönetim Kurulu Kararı alınmıştır.
- **HALKB:** New York'ta devam eden Halkbank davasında banka avukatlarının, duruşmanın 45 gün sonraya ertelenmesi istemesinin ardından, Hakim Berman duruşmanın 30 Haziran'da yapılmasına hükmetti.
- **IHGZT:** 120.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 240.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle, %50 oranında 60.000.000 TL bedelsiz artırılarak 120.000.000.-TL'den 180.000.000.-TL'ye çıkarılmasına, 25 Haziran 2020 tarihinde yapılacak olağan genel kurul toplantısına müteakip gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına ve Kamuyu Aydınlatma Platformun' da başvurumuza ilişkin detaylı açıklamaların yayınlanmasına, oy birliği ile karar verilmiştir
- **ITTFH:** İTTİFAK HOLDİNG A.Ş. 7 Renk Projesine ait 303 konut ve 1 ticari vasıflı bağımsız bölümden oluşan bölümlerin satışını içeren sözleşme feshedilmiştir.
- **MTRYO:** 04 Haziran 2020 tarihinde yapılacak olan Olağan Genel Kurul Toplantısı, toplantı nisabının sağlanamaması nedeniyle yapılamadığından, Olağan Genel Kurul 2. Toplantısı; 03 Temmuz 2020, Cuma günü saat 11:00 Şirket merkezinde yapılacaktır.
- **NATEN:** İştirakimiz ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. ile SAF MENSUCAT SAN. VE TİC. A.Ş. arasında ÇATI GÜNEŞ SANTRALİ anahtar teslim yapımı için sözleşme imzalanmıştır. Kahramanmaraş'ta gerçekleştirilecek olan projenin sözleşme bedeli, KDV dahil 15.518.596 Türk Lirasıdır (2.301.472 Amerikan Doları).
- **PGSUS:** 4 Haziran 2020 tarihi itibarıyla yurt içi uçuşlarımız 27 destinasyonu kapsayacak şekilde genişletilmiştir. Dış hat uçuşları ile ilgili olarak kısıtlamaların önümüzdeki dönemde kademeli olarak kaldırılması beklenmekte olup hazırlıklarımız bu doğrultuda sürdürülmektedir
- **SKBNK:** Geri alınan paylardan (4,4409,32 adet 1,31-1,32 fiyat aralığından ) kısmi satışı

yapılmıştır. Satış işlemleri sonrasında Şirketimizin sahip olduğu Şekerbank hisselerinin şirket sermayesine oranı % 6,53 seviyesine gerilemiştir.

- **TMSN:** SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş. 'nin teslim edeceği Uçak Durdurucu Sistemlere entegre edilmek üzere tedarik edilecek 40 adet Geri Sarma Motorları için TÜMOSAN Motor ve Traktör Sanayi A.Ş. ile SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş. arasında tedarik sözleşmesi imzalanmıştır.
- **VKGYO:** SPK, Vakıf GYO'ya ilişkin pay alım teklifi zorunluluğuna muafiyet verilmesine ilişkin talebi olumlu karşıladı
- **BANKACILIK SEKTÖRÜ:** BDDK Bankacılık sektörünün Nisan ayı sonuçlarını açıkladı. Bankalar Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %18'lik artış ile 4,305 milyon TL net kar elde ederken aylık öz sermaye karlılığı ise %10.2 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık kar büyümesine 50 bps marj artışı sayesinde %35 artan net faiz gelirlerinin önemli bir katkı sağladığını görüyoruz. Nisan ayında kar rakamı 1Ç20 aylık ortalamasına göre %16 daralmıştır. Bunda %42 daralan bankacılık hizmet gelirleri etkili olmuştur. Ocak-Nisan döneminde ise sektörün kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %22 artarken, öz sermaye karlılığı %11.1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıllık bazda %50 artış kaydeden net faz gelirleri önemli katkı sağlarken, bankacılık hizmet gelirlerinin %3 daralması ve karşılık giderlerinin %39 artması kar artışını sınırlayan faktörlerdir. Mart ayına kıyasla önemli ölçüde iyileşen kar rakamlarının banka hisse fiyatlarına kısmen olumlu bir yansımaya olabir. 12 ay ileriye dönük 3.70x F/K ve 0.41x F/DD çarpanları ile işlem gören bankacılık sektörünün öz sermaye karlılığının %12 seviyesine doğru iyileşebileceğini öngörüyoruz. Bu nedenle de banka hisseleri için olumlu görüşümüzü sürdürüyoruz.
- **HAVACILIK SEKTÖRÜ:** Karaismailoğlu: -Haziran'da kademeli olarak 40 ülkeye uçak seferleri başlatmayı planlıyoruz -Uçuşların karşılıklı açılması için 15 ülke ile ön mutabakat yapıldı - Haziran'da dış hat uçuşları için 92 ülke ile işbirliği içindeyiz-NTV / Sokağa çıkma kısıtlaması olan illerden tarifeli uçak seferlerinin düzenlenip, düzenlenmeyeceği hususundaki son kararı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü verecek.
- **ERBOSAN ERCİYAS BORU'NUN 2020 YILI 3 AYLIK KONSOLİDE OLMAYAN NET KARI 12.625.892 TL (2019/3 AYLIK: 22.295.358 TL)**
- **ZORLU ENERJİ'NİN 2020 YILI 3 AYLIK KONSOLİDE NET KARI 33.989.000 TL (2019/3 AYLIK: 35.806.000 TL)**

## Basında Çıkan Haberler

- **Avrupa borsaları,** Avrupa Merkez Bankası'nın Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nı beklenenden daha fazla genişletmesine rağmen; AMB Başkanı Christine Lagarde'ın bankanın faiz kararından sonra düzenlediği basın toplantısında, Kovid-19 salgını nedeniyle Euro Bölgesi'nin ekonomisinde küçülmenin ikinci çeyrekte "benzeri görülmemiş" bir düzeyde olacağını ve ekonomide 2020'de yüzde 8,7 daralma beklediklerini açıklamasının yatırımcı duyarlılığını sarsması sebebiyle günü düşüşle kapattı. Kapanışta, gösterge endeksi Stoxx Europe 600 % 0,72 azalarak 366,25 puandan kapandı. Fransa'da CAC 40 endeksi % 0,21 azalışla 5.011,98 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi günü % 0,64'lük düşüşle 6.341,44 seviyesinden tamamladı. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi % 0,04 değer kaybederek 19.634,03 ve Almanya'da da DAX 30 endeksi günü % 0,45 düşerek 12.430,56 seviyesinden kapattı.( AMB Yönetim Kurulu, faiz kararına ilişkin bugün gerçekleştirdiği yılın 4'üncü toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, PEPP'i 600 milyar euro artırarak 1 trilyon 350 milyar euroya çıkardı. Piyasa beklentisi, PEPP'te 250-500 milyar euro civarında bir artıştı.) / **ABD'de endeksler günü karışık seyirle tamamladı ;** Kapanışta, Dow Jones endeksi % 0,05'lik artışla 26.281,82 puana çıktı. S&P 500 endeksi, % 0,35 kayıpla 3.112 puana ve Nasdaq endeksi % 0,69 azalışla 9.615,81 puana düştü. Ekonominin normalleşmesine yönelik artan iyimserlikle hafta başından bu yana pozitif bir havanın etkili olduğu Amerikan Borsası, bugün satış ağırlıklı bir seyir izledi. Endekslerdeki negatif seyirde, beklenenden kötü gelen ekonomik veriler belirleyici oldu. ABD'de bugün açıklanan verilere göre, ülkede ilk kez işsizlik maaşı talebinde bulunanların sayısı, geçen hafta 1 milyon 877 bin olarak kaydedildi ve piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Söz

konusu beklenti, 1 milyon 800 bin olarak açıklanmıştı. / **Asya Borsaları Cuma günü işlemlerde karışık seyretti;** Güncel rallinin çok ileri gitmesi ve ABD'nin kötü ekonomik verilerine dair endişeler arasında yön bulmakta zorlanan endekslerden, Japonya hisse senetleri düşerken, Hong Kong, Çin ve Avustralya borsaları çoğunlukla yatay seyretti.

- **Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, (Kovid-19) salgınından etkilenen havacılık sektörünün 2023'ten önce tamamen toparlanamayacağını bildirdi;** hava yolu yolcu talebindeki ciddi durgunluğun 2021'de de devam edeceği belirtildi. Açıklamada, birçok hava yolu şirketinin borç yükü pahasına likiditelerini artırdığına işaret edilerek, daha güçlü ve devlet destekli hava yolu şirketlerinin mart ayından bu yana likiditelerini önemli ölçüde artırdığı kaydedildi. Çoğu hava yolu şirketinin 2023'e kadar önemli ölçüde borçlanacağını vurgulandığı açıklamada, kuruluşun 25 Mayıs'tan bu yana 13 hava yolu şirketinin kredi notunu düşürdüğü ve 6 hava yolu şirketinin ise notunun teyit edildiği hatırlatıldı. Açıklamada, havacılık endüstrisinin önemli yapısal değişikliklere uğrayacağı, ticari havacılık imalatı ve tedarigi, havaalanı, seyahat ve hava yolu hizmetleri gibi ilgili sektörlerde de etkilerin hissedileceği bilgisine yer verildi.
- **Fed'in toplam bilanço bülüklüğü 3 Haziran haftasında 7,15 trilyon dolardan 7,21 trilyon dolar seviyesine yükseldi**
- **Japonya'da hanehalkı harcamaları,** koronavirüs salgını nedeniyle insanların seyahat etmekten ve dışarıda yemek yemekten vazgeçmelerinin etkisi ile Nisan ayında rekor düşüş gösterdi; Japonya Aylık Hane Halkı Harcamaları: -6,2% Beklenti: -8,7% Önceki: -4,0%
- **İngiltere'de tüketici güveni Mayıs ayının ikinci yarısında,** koronavirüs salgınının etkisi ile artan işsizlik ve düşen konut fiyatlarına bağlı olarak 2009 global finansal krizinden bu yana görülen en düşük seviyeye indi
- **Cumhurbaşkanı Erdoğan : Türkiye'nin Libya'ya verdiği destek artarak devam edecektir;** Libya'ya son dönemde en çok desteği Türkiye'nin verdiğini belirterek "Türkiye'nin önceliği Libya'nın bir an önce istikrara kavuşması. Çözüm ancak BM himayesindeki süreçle tesis edilir" dedi.
- **World Steel:** - Küresel çelik talebinin bu yıl %6.4 daralmasını bekliyor - Küresel çelik talebinin gelecek yıl %3.8 artmasını bekliyor - Çin hariç gelişen piyasa çelik talebinin bu yıl %11.6 daralmasını, gelecek yıl %9.2 artmasını bekliyor
- **Bu hafta sonu 15 ilde sokağa çıkma yasağı uygulanacak;** Büyükşehir statüsündeki Ankara, Balıkesir, Bursa, Eskişehir, Gaziantep, İstanbul, İzmir, Kayseri, Kocaeli, Konya, Manisa, Sakarya, Samsun, Van ve Zonguldak olmak üzere toplam 15 ilimiz sınırları içinde bulunan vatandaşlarımızın sokağa çıkmaları kısıtlanacak.
- **Sağlık Bakanı Koca Bugün yapılan** test sayısı 54.234 toplam test sayısı 2.209.583 - bugünkü vaka sayısı 988, toplam vaka sayısı 167.410 - bugün vefat edenlerin sayısı 21, toplam can kaybı 4.630 , bugün iyileşen sayısı: 926 toplam iyileşen sayısı: 131.778 yükseldi. Test sayımız, tarama amaçlılar dâhil, 54.000'in üzerinde. Yoğun bakıma ihtiyaç duyan hasta sayımız azalmaya devam ediyor. Gelecek günler, el hijyenine özene; maske + sosyal mesafe kuralının her ikisine uymamıza bağlı. Daha iyi tedbir, daha iyi sonuçtur. / **Prof. Dr. Ceyhan:** İstanbul'daki her 100 kişiden 1'inde Koronavirüs var
- **Dünya genelinde Kovid-19 bulaşan kişi sayısı: (6.635.000 +)** ABD 1,872bin,Brezilya 614bin,Rusya 440bin,İngiltere 283bin, İspanya 240bin,İtalya 234bin, /**Toplam ölüm sayısı : (391.000+)**ABD 108bin,İngiltere 39bin,Brezilya 34bin,İtalya 33bin,Fransa 29bin,İspanya 27bin, /**iyileşen kişi sayısı:(2.870.000+)** ABD 485 bin, Brezilya 254bin,Rusya 204bin, Almanya 167bin,İtalya 161bin, İspanya 150bin,Türkiye 131 bin oldu.
- **Dünya Sağlık Örgütü:** "Koronavirüs enfeksiyonunun tekrar yükselişe geçmesi gibi açık bir tehdit var, eğer bu durdurulmazsa ikinci bir dalga gelebilir ve çok yıkıcı olabilir."; "Avrupa kıtasındaki ülkelere şunu söylemek istiyoruz; eğer durum iyiye gidiyorsa, bu kutlama yapma zamanı değil hazırlık yapma zamanıdır. Sonbaharda yaşanacak ikinci dalgaya hazırlanmalıyız." / **New York Valisi Cuomo:** Protestolara katıldıysanız, lütfen test yaptırın

- **Menkul Kıymet İstatistikleri, (22 - 29 Mayıs)(15 Mayıs haftasına göre değişimler) - Yurt dışında yerleşik kişilerin** hisse senedi portföyü 374,40 mn USD; DİBS ve ÖST portföyü ise 228,10 mn USD azaldı. / **Yurt içi yerleşiklerin yabancı para mevduatları** 4,48 mr USD arttı ve 200,21 mr USD oldu. Mevduatın 120,91 mr USD kısmı gerçek kişilere, 79,30 mr USD kısmı ise tüzel kişilere ait. / **TCMB Rezervleri:** 6,6mr arttı ve 91,0 mr USD oldu. Döviz rezervi 5,47mr artarak 54,4mr USD; altın ise 1,13mr artarak 36,7mr USD oldu. Yılbaşından itibaren bakıldığında ise döviz rezervi 24,0mr USD azaldı; altın ise 9,2mr USD arttı.
- **ECB : politika faizlerini beklendiği şekilde sabit tuttu.** varlık alım programını 600 milyar euro artırdı, faiz oranlarını değiştirmede. Ayrıca programı 2021 yaz dönemine dek uzattı. Yeniden yatırımları da (tahvil dönüşleri) 2022 sonuna dek gerçekleştirecek.

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

## Bankacılık Sektörü

### BDDK Nisan Verileri Değerlendirmesi

- BDDK Bankacılık sektörünün Nisan ayı sonuçlarını açıkladı. Bankalar Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %18'lik artış ile 4,305 milyon TL net kar elde ederken aylık özsermaye karlılığı ise %10.2 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık kar büyümesine 50 bps marj artışı sayesinde %35 artan net faiz gelirlerinin önemli bir katkı sağladığını görüyoruz.
- Nisan ayında kar rakamı 1Ç20 aylık ortalamasına göre %16 daralmıştır. Bunda %42 daralan bankacılık hizmet gelirleri etkili olmuştur.
- Ocak-Nisan döneminde ise sektörün kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %22 artarken, özsermaye karlılığı %11.1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıllık bazda %50 artış kaydeden net faz gelirleri önemli katkı sağlarken, bankacılık hizmet gelirlerinin %3 daralması ve karşılık giderlerinin %39 artması kar artışını sınırlayan faktörlerdir.
- Mart ayına kıyasla önemli ölçüde iyileşen kar rakamlarının banka hisse fiyatlarına kısmen olumlu bir yansıması olabilir. 12 ay ileriye dönük 3.70x F/K ve 0.41x F/DD çarpanları ile işlem gören bankacılık sektörünün özsermaye karlılığının %12 seviyesine doğru iyileşebileceğini öngörüyoruz. Bu nedenle de banka hisseleri için olumlu görüşümüzü sürdürüyoruz.

[Sadrettin.Bagci@denizbank.com](mailto:Sadrettin.Bagci@denizbank.com)



## Yabancı İşlemleri

## Mayıs ayında yabancı yatırımcılar borsada 1,038 milyon \$'lık net satış gerçekleştirdi

- Mayıs ayında yabancı yatırımcılar borsada net satıcı olurken hisse senetlerinden net çıkış 1,038 milyon \$ olarak gerçekleşti.
- BIST-30 hisse senetlerinde ise 863 milyon \$, büyük ölçekli bankalarda ise toplam net çıkış ise 471 milyon \$ düzeyindedir.
- Gerek BIST-30 gerekse de banka hisselerindeki çıkış bir önceki aya göre daha sert gerçekleşmiştir.
- En çok tercih edilen hisseler YKBNK, MGROS ve ASELS iken, Mayıs ayında en çok satılan hisseler ise GARAN, AKBNK ve TUPRS oldu.
- En çok tercih edilen isimlere yabancı girişi, önceki aylara göre hafif toparlanmakla birlikte halen oldukça düşük seviyede.
- ASELS dördüncü ay üst üste en çok tercih edilen üç hisseden biri olurken, GARAN ise dördüncü ay üst üste en çok satılan hisse oldu.
- ASELS ve PETKM son üç ay içinde yabancı girişi olan iki hissedir.
- BIST-30 dışı hisse senetleri arasında MGROS, SOKM, LOGO ve ENJSA'ya Mayıs ayındaki girişler dikkat çekicidir.
- Mayıs ayında yabancı yatırımcılar vadeli işlem piyasasındaki toplam işlem hacminin %27.5'ini gerçekleştirmiştir.

BIST-30 Şirketlerinde Yabancıların Net Alım/Satım					En Çok Alınan	Milyon \$	En Çok Satılan	Milyon \$
Milyon \$	May 20	Son 3 Ay	Son 6 Ay	Son 12 Ay				
AKBNK	-155	-276	-323	-347	YKBNK	46.4	GARAN	-286.3
ARCLK	-55	-91	-72	-83	MGROS	28.7	AKBNK	-155.2
ASELS	11	51	122	66	ASELS	11.4	TUPRS	-122.0
BIMAS	-11	-53	-42	48	SOKM	3.0	EREGL	-66.5
DOHOL	-1	-10	-29	3	LOGO	2.8	AEFES	-59.3
EKGYO	-2	-5	-73	-80	ENISA	2.7	ARCLK	-54.9
EREGL	-67	-121	-138	-169	AVGYO	2.7	ISCTR	-33.1
GARAN	-286	-474	-509	-526	GUBRF	2.1	DOCO	-28.4
HALKB	-21	-56	-15	-31	KOZAL	1.8	TAVHL	-26.6
ISCTR	-33	-130	-150	-146	KARSN	1.6	TKFEN	-23.6
KCHOL	-10	-69	-127	-99	AYGAZ	1.5	HALKB	-21.4
KOZAA	-11	-27	-21	-3	ODAS	1.4	VAKBN	-21.2
KOZAL	2	-59	-89	-16	SASA	1.2	TTKOM	-18.6
KRDMD	-4	-13	-13	8	ISGSY	1.0	TOASO	-18.0
PETKM	-3	28	17	-73	AKENR	0.9	IPEKE	-16.0
PGSUS	-7	-98	-156	-134	PAPIL	0.9	BIMAS	-11.2
SAHOL	-4	-3	-27	-87	ECILC	0.9	THYAO	-11.2
SISE	-4	-20	-100	-210	MNDRS	0.9	KOZAA	-11.2
SODA	-1	-15	-27	-124	POLHO	0.8	KCHOL	-9.8
TAVHL	-27	-81	-132	-139	BRISA	0.8	MAVI	-8.6
TCELL	0	-71	-116	-132				
THYAO	-11	-26	-93	-158				
TKFEN	-24	-35	-121	-229				
TOASO	-18	-33	-71	-82				
TRKCM	-2	-7	-28	-53				
TSKB	-4	-28	-36	-23				
TTKOM	-19	-79	-73	-56				
TUPRS	-122	-164	-455	-632				
VAKBN	-21	-117	-115	-116				
YKBNK	46	-69	-221	-195				
<b>Büyük Ölçekli Bankalar</b>	<b>-471</b>	<b>-1,122</b>	<b>-1,333</b>	<b>-1,361</b>				
<b>BIST-30</b>	<b>-863</b>	<b>-2,152</b>	<b>-3,234</b>	<b>-3,821</b>				

Kaynak: Borsa İstanbul

Sadrettin.Bagci@denizbank.com

**Hisse senetleri****Zorlu Enerji**

Bloomberg Kodu ZOREN TI

<b>Tavsiye</b>	<b>SAT</b>
Fiyat/Hisse	TRY1.52
Hedef Fiyat/Hisse	TRY1.45
Getiri Potansiyeli	-5%
HAO	15%
Piyasa değeri	TRY3,040 mln

**ZOREN; 1Ç20 Karlılığı Geçen Yıla Kıyasla Yatay Seyretti**

- Zorlu Enerji 1Ç20'de 2,3 milyar TL satış (yıllık %24 artış), 477 milyon TL VAFÖK (yıllık %3 artış) ve 34 milyon TL net kar (yıllık %5 azalış) kaydetti. Şirketin sonuçlarına ilişkin piyasa beklentisi bulunmamaktadır. 1Ç20 sonuçlarının hisse performansı üzerinde nötr etki etmesini bekliyoruz.
- Zorlu enerji 1Ç20'de 416 milyon TL net finansal gider kaydederken, bu rakam 1Ç19'da 343 milyon TL seviyesindeydi.

ZOREN UFRS özet, TL mln	1Ç19	2Ç19	3Ç19	4Ç19	1Ç20	Çeyrek %	Yıl %
Satışlar	1,871	1,740	1,866	2,884	2,311	-20%	24%
FAVÖK	462	435	501	422	477	13%	3%
FAVÖK marjı	24.7%	25.0%	26.9%	14.6%	20.7%		
Net Kar	36	-54	-28	-92	34	n.m	-5%
Net Marj	1.9%	-3.1%	-1.5%	-3.2%	1.5%		

\* Konsensus Research Turkey

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

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

## Teknik Yorum

## BIST 100 Endeks Teknik Analiz

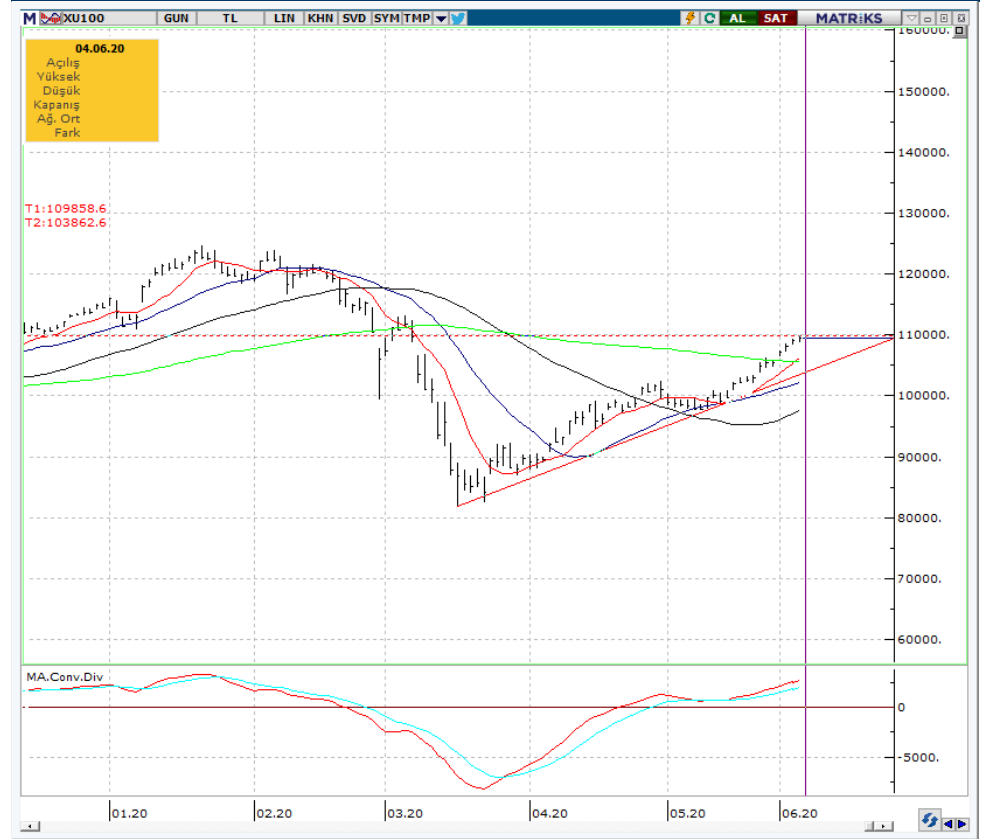
Dün endeks 108.779 – 109.853 arasında işlem gördü ve +0.39 % değişimle günü 109.536 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

Hedef direnç seviyesi 110.000 seviyesini test eden endekste önümüzdeki dönem kısa vadeli işlem bandını 105.000 -110.000 olarak görüyoruz.104.500-105.500 bandını kısa vadeli pozisyonlarda kritik destek olarak takip etmeye devam ediyoruz. 100.000 destek seviyesini ana destek ve stop loss seviyesi olarak devam ettiriyoruz.5 g. Ort. 107.906 22 g. Ort. 102.258 seviyesindedir.

Destek olarak 102.400 ve 106.000, direnç olarak ise 110.000 takip ediyoruz.

Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 106.000 - 110.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## XU100 Teknik Analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

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

## Teknik Yorum

## VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

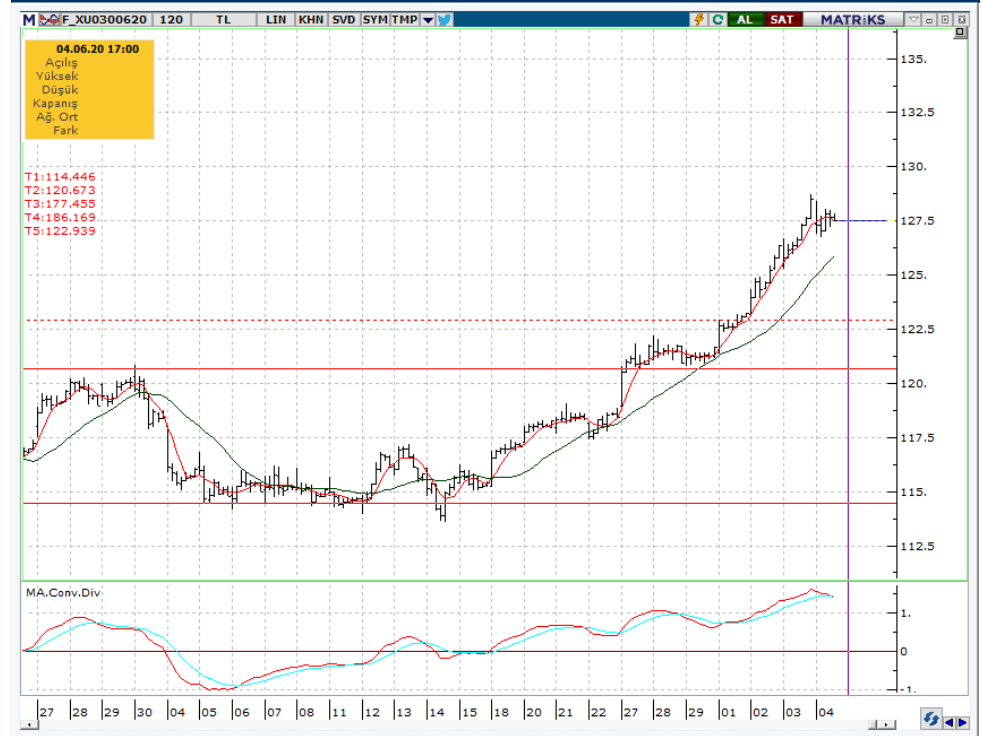
Dün vadeli endeks 126.750 – 128.400 arasında işlem gördü ve +0.20 % değişimle günü 127.525 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

129.000 hedef / direnç seviyesini test eden vadelilerde kar realizasyonu ihtimalinin arttığını düşünüyoruz. Olası geri çekilme durumunda 125.500 ilk destek seviyesi olarak takip ediyoruz.121.000-123.000 bandı ana destek olarak görüyoruz. 5 g. Ort. 125.385, 22 g. Ort. 118.833 seviyesindedir.

Destek olarak 123.000 ve 125.500, direnç olarak ise 129.000 seviyelerini takip ediyoruz

Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 125.000–129.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## X30YVADE Teknik Analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

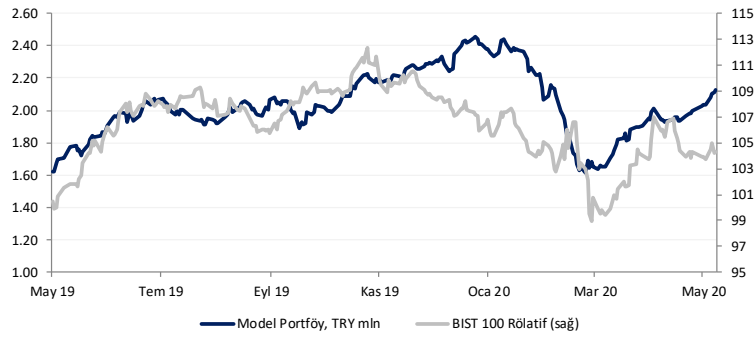
[Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com](mailto:Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com)

## 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
AKBNK	31.05.2019	7.92	35%	-1.9%	-18.8%	7.9%
TOASO	24.07.2019	32.50	38%	19.5%	12.8%	11.6%
EKGYO	20.11.2019	2.28	37%	14.5%	11.6%	12.1%
ANHYT	15.01.2020	8.64	31%	-6.6%	3.2%	9.9%
ISCTR	24.01.2020	6.74	31%	-30.5%	-22.5%	7.9%
TCELL	28.02.2020	16.50	17%	2.5%	-0.8%	10.0%
TUFRS	15.04.2020	110.00	27%	-1.7%	-14.0%	10.4%
ISMEN	15.04.2020	5.77	-3%	40.0%	22.5%	14.8%
PETKM	27.04.2020	4.50	23%	10.0%	1.7%	11.7%
NAKİT						3.7%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2018	-11.3%	12.1%
2019	56.2%	24.6%
12 aylık	33.6%	4.3%
2020 başından	-8.0%	-3.8%



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

## haftalık.takvim

### Haftalık, 1 Haziran 2020 – 7 Haziran 2020

Tarih	Gün	Saat	Olay	Beklenti	Önceki
1 Haziran	Pazartesi	10:00	İmalat PMI		33,40
		14:00	Para Politikası Toplantı Özeti		-
2 Haziran	Salı	-	-		-
3 Haziran	Çarşamba	10:00	TÜFE (Yıllık) (May)	10,88%	10,94%
		10:00	TÜFE (Aylık) (May)	0,60%	0,85%
		10:00	ÜFE (Yıllık) (May)		6,71%
		10:00	ÜFE (Aylık) (May)		1,28%
4 Haziran	Perşembe	-	-		-
5 Haziran	Cuma	17:30	Hazine Nakit Dengesi (May)		-46,240B
6 -7 Haziran	Haftasonu	-	-		-

### Beklenen Finansal Açıklamalar, 1 Haziran 2020 – 7 Haziran 2020

#### Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Gün	Saat	Şirket
1 Haziran	Pazartesi	-	Şirketlerin konsolide olmayan sonuçları için son gün
9 Haziran	Salı	-	Şirketlerin konsolide sonuçları için son gün
15 Haziran	Pazartesi	-	Bankaların konsolide olmayan ve konsolide sonuçları için son gün

#### Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Gün	Saat	Şirket
2 Haziran	Salı	-	ASELS 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY729 mln)

## Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, TL	Piyasa De, TL mln	Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karl.		
						'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Akbank	AL	5.83	7.92	30,316	52.0%	5.6	6.6	5.5	0.7	0.7	0.5	14%	11%	10%
Anadolu Hayat Emeklilik	AL	6.60	8.64	2,838	17.0%	12.0	6.6	6.5	3.2	1.9	1.8	27%	32%	31%
AvivaSA	AL	12.81	16.34	2,306	20.0%	8.6	6.4	8.2	4.8	3.5	3.6	65%	63%	49%
Garanti Bank	TUT	8.14	10.35	34,188	48.0%	5.6	6.2	4.9	0.8	0.7	0.6	15%	12%	12%
Halkbank	TUT	5.56	6.19	13,754	23.0%	3.9	4.5	3.2	0.3	0.2	0.4	9%	6%	12%
İsbank	AL	5.09	6.74	22,905	31.0%	3.7	4.3	3.5	0.5	0.4	0.4	15%	11%	11%
TSKB	AL	1.15	1.57	3,220	39.0%	4.3	3.4	4.5	0.6	0.4	0.5	16%	14%	12%
Vakıf Bank	AL	4.84	6.04	18,903	16.0%	3.1	4.1	4.6	0.4	0.3	0.5	16%	9%	12%
Yapı Kredi Bank	AL	2.42	2.80	20,442	30.0%	3.7	5.3	4.8	0.4	0.5	0.5	14%	9%	10%
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, TL	Piyasa De, TL mln	Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
						'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
<b>Holdinger</b>														
Enka İnşaat	AL	5.47	5.54	30,632	12.0%	15.3	10.6	12.3	5.3	4.9	4.9	1.3	1.1	1.5
Koc Holding	TUT	17.58	20.10	44,581	22.0%	7.1	7.6	5.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sabancı Holding	AL	9.02	11.20	18,404	44.0%	4.8	4.5	3.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sisecam	TUT	5.11	7.30	11,498	34.0%	4.8	5.5	4.8	4.7	4.6	3.5	1.0	0.9	0.8
Tekfen Holding	AL	14.94	28.60	5,528	48.0%	4.9	6.6	5.4	2.2	3.5	0.4	0.3	0.4	0.6
<b>Petrol ve Gaz</b>														
Aygaz	AL	11.09	15.50	3,327	24.0%	16.8	5.1	4.3	5.9	2.6	2.0	0.2	0.1	0.2
Petkim	AL	3.86	5.70	8,152	44.0%	10.8	7.1	4.2	9.3	7.7	5.2	1.5	1.2	1.1
Tupras	AL	86.55	110.00	21,674	49.0%	7.9	18.7	4.7	7.3	8.4	3.8	0.5	0.4	0.4
<b>Enerji</b>														
Aksa Enerji	AL	4.79	4.10	2,937	21.0%	55.0	5.5	5.1	6.2	3.1	2.9	1.3	0.7	0.8
Zorlu Enerji	SAT	1.52	1.45	3,040	15.0%	90.8	3.9	3.6	8.0	6.2	4.4	2.1	1.8	1.4
<b>Metaller ve Madencilik</b>														
Erdemir	TUT	8.51	8.62	29,785	48.0%	6.4	6.1	6.5	3.9	3.4	3.5	1.2	0.8	1.0
Kardemir (D)	AL	2.60	3.30	2,029	89.0%	5.3	5.6	9.5	3.4	4.2	2.6	1.1	0.8	0.6
<b>Kimyasallar</b>														
Soda Sanayi	AL	5.74	8.60	5,740	39.0%	3.7	5.0	3.9	5.3	4.7	2.9	1.5	1.3	1.1
<b>Endüstriyel</b>														
Anadolu Cam	TUT	4.34	3.60	3,255	20.0%	5.1	5.5	6.4	5.5	5.4	4.2	1.3	1.2	1.1
Doğuş Otomotiv	AL	11.15	6.70	2,453	15.0%	10.9	9.7	8.6	4.3	3.4	5.1	0.3	0.2	0.3
Ford Otosan	AL	67.50	77.60	23,686	18.0%	12.5	11.4	9.9	8.5	7.2	6.9	0.7	0.7	0.7
Tofas	AL	23.62	32.50	11,810	24.0%	9.1	7.1	7.3	6.0	4.5	5.4	0.8	0.6	0.8
Trakya Cam	AL	3.35	4.40	4,188	28.0%	5.2	4.0	3.8	5.2	3.7	2.6	1.1	0.8	0.7
Türk Traktor	AL	62.45	51.70	3,333	24.0%	12.3	8.2	9.4	8.7	4.9	6.1	1.1	0.6	0.8
<b>Tüketici</b>														
Arcelik	AL	16.49	27.50	11,143	25.0%	12.8	12.6	9.6	6.4	6.0	4.7	0.6	0.6	0.6
BİM	TUT	69.00	54.50	41,897	60.0%	18.1	20.8	27.7	11.5	9.6	10.9	0.7	0.7	0.8
Bizim Tiptan	TUT	14.55	8.50	873	46.0%	18.8	17.2	27.3	1.0	1.8	4.4	0.0	0.1	0.1
Coca-Cola İçecek	AL	40.96	41.00	10,419	25.0%	25.6	13.8	13.4	6.1	5.0	5.0	1.0	0.9	0.9
Migros	AL	34.04	33.50	6,163	36.0%	n.m.	n.m.	n.m.	5.5	4.0	3.9	0.3	0.4	0.3
Ulker	AL	23.10	23.50	7,900	39.0%	9.1	11.6	11.8	8.8	6.8	7.3	1.4	1.0	0.8
Vestel	AL	13.66	8.50	4,582	26.0%	7.8	49.3	40.9	3.0	6.0	5.3	0.4	0.5	0.5
Yataş	AL	7.45	11.00	1,116	54.0%	11.8	9.4	8.9	6.2	5.1	4.9	0.9	0.7	0.9

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

**Değerlemeler**

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, TL	Piyasa De, TL mln	Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar			
						'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	
<b>Telekom</b>															
Turk Telekom	TUT	7.60	6.00	26,600	13.0%	n.m.	9.5	9.2	3.9	3.4	3.4	1.6	1.4	1.5	
Turkcell	TUT	14.19	16.50	31,218	49.0%	14.1	7.9	6.7	4.5	3.7	3.3	2.0	1.6	1.4	
<b>Havacılık</b>															
Pegasus Airlines	TUT	59.00	55.34	6,036	36.0%	5.7	3.6	31.8	4.9	3.2	7.2	0.8	1.0	2.3	
TAV Airports	TUT	20.18	29.90	7,331	40.0%	6.1	11.0	3.5	3.9	4.7	2.0	1.6	2.2	1.7	
Turkish Airlines	SAT	12.59	10.17	17,374	50.0%	5.7	4.0	n.m.	5.9	6.9	9.8	1.1	1.1	1.6	
<b>GYO'lar</b>															
Emlak GYO	AL	1.66	2.28	6,308	51.0%	6.2	4.6	4.2	7.8	6.9	4.5	2.8	2.8	1.3	
IS GYO	AL	1.72	1.55	1,649	43.0%	3.0	4.3	10.0	10.6	8.0	15.0	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 20	7.00%	5 Haziran 2020	0.00	100.02		0.68%	0.1	36	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	0.79	102.11	0.00	2.96%	-3.2	264	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	1.72	101.26	-0.02	4.38%	1.0	410	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.15	102.91	0.14	4.89%	-6.7	461	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	2.67	95.46	0.08	5.01%	-2.7	472	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.42	100.43	0.07	5.62%	-2.0	527	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	3.95	106.09	0.08	5.86%	-2.0	545	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.17	91.77	-0.12	5.94%	2.8	542	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.31	137.00	-0.02	6.61%		590	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.57	108.23	0.74	7.05%	-8.2	618	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.65	97.88	-0.08	7.10%	1.0	618	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.10	100.74	-0.01	7.17%	0.1	623	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	11.00	95.08	0.04	7.22%	-0.4	624	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.19	87.76	0.06	7.14%	-0.6	615	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.68	78.22	-0.23	6.76%	2.4	574	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.76	92.59	-0.12	7.27%	1.1	627	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.76	92.59	-0.12	7.27%	1.1	627	3,000
<b>EUR Eurobond</b>									
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.39	102.03	-0.05	2.86%	2.7	315	1,418
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	2.72	101.72	0.12	3.47%	-4.8	377	1,135
<b>Uluslararası Sukuk</b>									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	4.07	94.83	0.21	5.82%	-5.5	542	1,000
<b>Samurai</b>									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	0.76	100.72	0.00	0.93%	-0.8	94	1,649
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	1.73	100.60	0.02	1.13%	-1.0	115	824
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	4.11	99.79	-0.03	1.10%	0.8	112	916
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	169
<b>Dual currency GDNs*</b>									
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.29	101.05	-0.28	1.17%	45.1	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,161

\* 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..