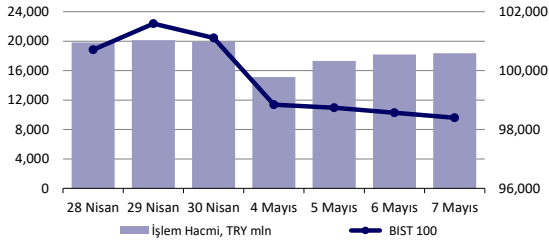


## Ekonomik Veriler

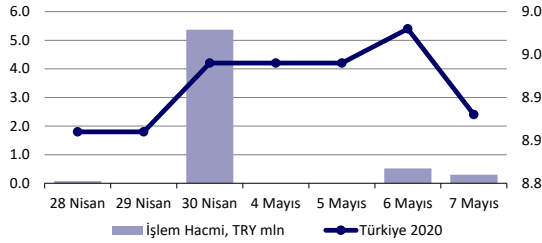
Açıklanacak Veriler Saat

TSi

## Hisse Senedi Piyasası



## Bono Piyasası



## Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	98,399	98,571	-0.2%	6.5%	-14.0%
İşlem Hacmi, TL mln	18,372	18,204	0.9%	-8.9%	51.0%
Turkey 2019 (Mar 08, '28)	8.88%	8.98%	-10 bps	-382 bps	-286 bps
Turkey 2030	8.25%	8.14%	10 bps	-101 bps	219 bps
TCMB karışık fonlama mlyt	8.37%	8.39%	-2 bps	-75 bps	-306 bps
USD/TRY	7.12	7.19	-1.0%	5.2%	19.6%
EUR/TRY	7.71	7.77	-0.7%	4.7%	15.7%
Sepet (50/50)	7.42	7.48	-0.9%	4.9%	17.5%
DOW	23,876	23,665	0.9%	5.4%	-16.3%
S&P500	2,881	2,848	1.2%	8.3%	-10.8%
FTSE	5,936	5,854	1.4%	4.1%	-21.3%
MSCI EM	897	899	-0.2%	2.1%	-19.5%
MSCI EE	132.91	132.03	0.7%	0.8%	-31.1%
Shanghai SE Comp	2,872	2,878	-0.2%	1.8%	-5.9%
Nikkei	19,675	19,619	0.3%	3.8%	-16.8%
Petrol (Brent)	29.96	29.46	1.7%	-52.8%	-52.8%
Altın	1,716	1,686	1.8%	4.1%	13.1%

## En Çok Yükselen & Düşenler

Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin	
<b>En çok yükselenler</b>				
Bizim Toptan Satış Magazaları	BİZİM	12.95	9.9%	102,651
Park Elek. Madencilik	PRKME	3.16	9.7%	32,557
Kardemir (D)	KRDMD	2.60	4.8%	1,342,134
Sasa	SASA	9.38	4.6%	656,126
Yatas	YATAS	6.71	3.9%	39,842
Aksa Enerji	AKSEN	4.08	3.6%	60,737
<b>En çok düşenler</b>				
Ford Otosan	FROTO	56.50	-4.2%	32,889
Teknosa	TKNSA	7.36	-3.7%	85,277
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	17.41	-3.0%	54,726
Brisa	BRISA	8.61	-2.8%	6,889
Karsan Otomotiv	KARSN	1.79	-2.7%	111,436
Deva Holding	DEVA	14.32	-2.3%	28,239

## Günlük Bülten

### Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de küresel piyasaların da desteğiyle yukarı yönlü açılış beklemekteyiz. TL'deki değer kaybının devam etmesi ile Türk hisse senetleri ard arda 4 gün düşüş trendindedir. Hisse senetlerinin küresel piyasalardan negatif ayrışabileceği düşüncesindeyiz.

Bu sabah yukarı yönlü açılış ve sonrasında 95.000 - 100.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

### Bugünün Haberleri:

#### Hisse Senetleri

- ARCLK; 1Ç20 Sonuçları beklentilerin üzerinde geldi
- SOKM; 1Ç20 sonuçları beklentilere paralel gelirken ileriki dönemler için görüntü olumlu / hafif pozitif
- TAVHL; Nisan yolcu trafiği geçen yıla kıyasla %99 azaldı / Almatı Havalimanı Alım Sözleşmesi İmzalandı

#### Ekonomik Veriler

- Saat 15.30 – ABD, tarım dışı istihdam (Nis)
- Saat 15.30 – ABD, işsizlik oranı (Nis)
- Saat 17.30 – Türkiye, hazine nakit Dengesi (Nis)
- ISCTR 1Ç20 finansal sonuçlarını piyasa kapanışından sonra açıklayacak. (Konsensus net kar bekl.: TRY1,828mn – Deniz Yatırım net kar bekl: TRY1,509mn)
- VAKBN 1Ç20 finansal sonuçlarını piyasa kapanışından sonra açıklayacak. (Konsensus net kar bekl.: TRY1,607mn – Deniz Yatırım net kar bekl: TRY1,626mn)

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

- **PLANLANAN 1. ÇEYREK 2020 BİLANÇO AÇIKLANMA TARİHLERİ:** 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını son açıklama tarihleri koronavirüs salgını nedeniyle revize edildi. (konsolide olmayan: 1 Haziran konsolide sonuçlar : 9 Haziran / Bankalar ise konsolide ve konsolide olmayan raporlarını 15 Haziran 2020'ye kadar gönderebilecek.) **PETKM** (piyasa açılış öncesi)-**PGSUS:** 11 Mayıs Pazartesi/ **TTKOM:** 13 Mayıs Çarşamba / **BIMAS-TUPRS:** 21 Mayıs Perşembe /**THYAO:** 29 Mayıs Cuma (kesin tarih değil bilgi amaçlı paylaşım) /**ENKAI:** 5 Haziran Cuma/ **DOAS-YATAS:** 9 Haziran Salı /
- **BUGÜN AÇIKLANMASI BEKLENEN BİLANÇOLAR:** (RT Türkiye/Deniz Yatırım tahminleri Mln. TL.) **AGHOL/DERAS:** tahmin yok / **İŞ BANKASI:** ortalama:1,828 min:1,449 max:2,464 **Deniz yat.:**1,509 / **VAKBN:** ortalama:1,607 min:1,513 max:1,658 **Deniz yat.:**1,626
- **Genel kurulu bugün yapılacak şirketler:** 10:00 **SALIX** - 14:00 **YAYLA** – 15:00 **DESA**
- **İlgili hakları kullanılmış olarak işlem görecektir paylar:** (kar payı ödemesi) **KARTN:** Brüt: 4,0735 Net: 3,4624 -- **VERTU:** Brüt: 0,12 Net: 0,12
- **AKGUV:** 25.02.2020 tarihine kadar satın alınan Şirket payları için ortaklara ayrılma hakkı kullandırılmasına ve ayrılma hakkı fiyatı olarak beher 1 TL nominal bedelli pay için 1,88 TL fiyatın esas alınmasına karar verilmiştir.
- **AKSGY:** Kar payından yapılacak bedelsiz(%28,97) sermaye artırımını ve Esas Sözleşme'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 8 nolu maddesinin tadiline ilişkin gerekli yasal izinlerin alınması amacı ile 07.05.2020 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na müracaat edilmiştir.
- **DENİZ:** Bankamız Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'ndan (EBRD) 175 milyon ABD Doları (1,25 milyar TL) tutarında 2 yıl vadeye uzanan kredi için anlaşma sağlamıştır. Söz konusu kaynak küçük ve orta ölçekli tarım işletmelerinin desteklenmesinde, küçük ve orta büyüklükteki belediyelerin finansmanında ve ihracata yönelik hammadde ve yarı mamul ithalatı işlemlerini desteklemek için firmaların dış ticaret finansmanında kullanılacaktır.
- **DERAS:** Çanakkale ili Gelibolu ilçesinde bulunan mesken vasıflı gayrimenkul 230.000 TL değerle Bülent GÜL'e satılmıştır. Oluşan 138.000 TL (Vergi Usul Kanununa göre) - 5.000 TL (TMS/TFRS göre) gayrimenkul satış kârının nasıl değerlendirileceğine Yönetim Kurulu daha sonra karar verecektir
- **FENER:** Fenerbahçe Kulübü, tesislerde görevli bir personelin yeni tip koronavirüs (Kovid-19) testinin pozitif çıktığını ve futbol takımının yarın yapacağı antrenmanın iptal edildiğini açıkladı.
- **FMIZP:** Kocaeli İzmit ilçesindeki fabrikamızın üretim faaliyetlerine ara verme süresi 27 Mayıs 2020 tarihine kadar uzatılmıştır. Kocaeli Arslanbey ilçesindeki fabrikamız ise 13 Nisan 2020 tarihinde başladığı üretimine devam etmektedir.
- **GEDİK:** SPK haftalık bülteninde kararla ilgili yer alan açıklamaya göre Gedik Yatırım, 67.392.000 TL değerindeki mevcut sermayesini, kar payından karşılanmak suretiyle 52.608.000 TL artırarak 120.000.000 TL'ye çıkaracak.
- **ECILC-ISGYO:** Kanyon Alışveriş Merkezi, Kule Çarşı, Mallmarine ve Tuzla Meydan Çarşısı'nın 11 Mayıs 2020 tarihi itibarıyla kademeli olarak faaliyete açılmasına ve bu tarihten itibaren işletmelerini açan kiracılardan Şirket Genel Müdürlüğü tarafından belirlenecek koşullar çerçevesinde Mayıs ayına ilişkin kira bedeli alınmamasına, Kanyon Alışveriş Merkezi'ndeki tüm kiracıların (resmi tedbirler kapsamında hakkında kapalı kalma kararı bulunan iş kolları hariç olmak üzere) en geç 1 Haziran 2020 tarihine kadar faaliyete başlatılmasına karar verilmiştir.
- **ITTFH:** Garanti Bankası ile yapılan ve 24.05.2019 tarihli Özel durum açıklaması ile bildirilen 13.706.000 TL tutarındaki vefa (geri alım) hakkı sözleşmesinin yıllık % 20 olan faiz oranı, % 11 olarak güncellenerek 30.07.2020 tarihine uzatılmıştır. Buna ilaveten, Garanti Bankası den kullanılan toplam 20.934.348 TL tutarındaki işletme kredilerinin yıllık % 26 faiz oranı, % 13 olarak güncellenmiş ve ödeme vadesi, 04.08.2020 tarihine kadar ödemesiz olmak üzere, 48 ay vadeli, aylık eşit taksitler olarak belirlenmiştir. Ayrıca,

Garanti Bankası den kullanılan toplam 11.133.402 TL tutarındaki KGF-İşletme kredilerinin yıllık % 27 faiz oranı, % 13 olarak güncellenmiş ve ödeme vadesi, 04.08.2020 tarihine kadar ödemesiz olmak üzere, 48 ay vadeli, aylık eşit taksitler olarak belirlenmiştir.

- **KARSN:** Borçlanma Araçları Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Tahvil/Finansman Bonosu 400.000.000 Tahsisli/ Yurtiçi Nitelikli Yatırımcı
- **TAVHL:** tarafından yurt içi ve yurt dışında işletilen tüm havalimanlarında yolcu sayısı koronavirüs salgınının etkisiyle Nisan'da %99 düşüşle 33 bin 909 oldu **/DHMİ:** Havalimanları yolcu sayısı 2020 yılı Ocak-Nisan döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 41,1 düşüş gösterdi
- **ULKER:** Avrupa Yeniden İnşaa ve Kalkınma Bankası (EBRD), Ülker Bisküvi'ye 75 milyon euro kredi sağladığını bildirdi. EBRD'den yapılan açıklamada kredinin Nisan 2020'de vadesi gelen sendikasyon kredisi ve şirketin stratejik yatırım projelerinin ödenmesinde kullanılacağı belirtildi.
- **ABD'nin ikinci büyük araç üreticisi Ford Motor,** Kuzey Amerika'da bulunan fabrikalarında 18 Mayıs'tan itibaren yeniden üretime başlayacağını duyurdu

## Basında Çıkan Haberler

- **Avrupa Borsaları (Kovid-19) nedeniyle uygulanan karantina uygulamalarının gevşetilmesi yönünde atılan adımların etkisiyle günü yükselişle tamamladı;** Kapanışta, gösterge endeksi Stoxx Europe 600 % 1,09 yükselerek, 337,98 puandan kapandı. Fransa'da CAC 40 endeksi % 1,54 artarak 4.501,44 puana, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise % 0,50 değer kazanarak, 17.245,04 puana yükseldi. Almanya'da DAX 30 endeksi günü % 1,44 yükselişle 10.759,27 seviyesinden, İngiltere'de FTSE 100 endeksi % 1,40'lık artışla 5.935,98 seviyesinden kapandı. **/ New York borsası, haftanın dördüncü işlem gününü yükselişle tamamladı;** New York borsası kapanışında, Dow Jones endeksi 200 puanın üzerinde değer kazandı ve % 0,9 artışla 23.875,89 puana yükseldi. S&P 500 endeksi % 1,2 artarak, 2.881,20 puana ve Nasdaq endeksi % 1,4 yükselişle 8.979,66 puana çıktı. **/ Asya'da hisse senetleri Cuma günü işlemlerde yatırımcıların normalleşme çabalarını değerlendirmesi ile yükseliş kaydetti;** ABD ve Çin'in koronavirüs sebebi ile zayıflayan ekonomilerine dair ticaret müzakerelerini konu alana bir telefon görüşmesi yaptıkları belirtildi. Japonya'da kazançlar yüzde 1.5'un üzerine çıkarken, Hong Kong, Şanghay, Seul ve Sidney'de artış kaydetti.
- **ABD vadeli endekslerine güçlü yükseliş ;**ABD'de ekonominin yeniden açılması için adımların atılmaya devam edilmesi, teknoloji hisselerinden gelen olumlu haberlerle Nasdaq Bileşik Endeksi'nin 2020 yılı kayıplarını tamamen geri almış olması ve Çin ile ABD ticaret müzakerecilerinin telefon görüşmesi yapmaları
- **ABD ve Çin arasında ticaret anlaşması konusunda telekonferans görüşmesi gerçekleşti.** Liu He, Mnuchin ve Lighthizer arasındaki görüşmede mevcut zorlu ortama rağmen iki ülkenin de anlaşma koşullarını zamanında yerine getireceğine olan inanç vurgulandı
- **China Securities Journal gazetesinin bugünkü sayısında yer alan bir haberde** Çin Merkez Bankası'nın Mayıs ayı içinde faiz indirimine gidebileceği, belirli sektörleri hedefleyecek şekilde zorunlu karşılık oranlarında indirim yapılabileceği savunuldu
- **Amerikalı bir yetkili,** Suudi Arabistan'da konuşlu iki Patriot füze bataryasının ve bazı savaş uçaklarının geri çekileceğini açıkladı. ABD'nin İran'la gerilim sırasında konuşturduğu bataryaları çekme adımı, Suudi Arabistan'la petrol üretimi konusunda gerginliğin yaşandığı bir dönemde atılıyor. **/ Trump,** 'Aramco saldırılarından sonra ABD, Suudi Arabistan'daki Patriot bataryalarını ve askerlerini geri çekecek' iddialarına yanıt vermekten kaçındı: Ama bir şeyler yaptığımızı söyleyebilirim. Orta Doğu'da ve başka bölgelerde birçok adım atıyoruz
- **Kommersant: AB, Balkanlar için Marshall Planı hazırlıyor;** Avrupa Birliği (AB), Batı Balkan ülkeleri liderleriyle "Zagreb Zirvesi" kapsamında video konferans yöntemiyle toplantı gerçekleştirdi. Balkan ülkelerine 3.3 milyar euro aktaran ve yeni 'Marshall

Planı' olarak anılan büyük bir yatırım planı üzerinde çalışan AB, Rusya ve Çin'in bölgedeki nüfuzuna karşı koyma amacı güdüyor.

- **CNN'in Beyaz Saray'daki kaynaklarına dayandığı haberine göre**, ABD Başkanı Donald Trump ile yakın temasta olan yaverlerinden birinin Kovid-19 testi pozitif çıktı. Yaverin pozitif çıkması, Trump'ın sağlığı konusunda endişeleri artırdı.
- **Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)**, Londra merkezli bazı yabancı bankaların Türk bankalarına olan döviz işlemi kaynaklı Türk lirası yükümlülüklerini vadesinde yerine getirmediklerini belirterek harekete geçti. Bu kapsamda, BNP Paribas SA, Citibank NA, UBS AG'e yasak getirdi.
- **IMF Sözcüsü Gerry Rice**, pandemi acil yardımı için 50 ülkeden gelen toplamda 18 milyar dolar tutarında talebe onay verildiğini duyurdu
- **Japonya Aylık Hane Halkı Harcamaları**: -4,0% Beklenti: -4,0% Önceki: 0,8% / **Japonya Yıllık Hane Halkı Harcamaları**: -6,0% Beklenti: -6,7% Önceki: -0,3%
- **ABD'de büyük mağaza zincirlerinin satışları 44 ayın ardından ilk kez düşüş gösterdi.** Johnson Redbook'tan yapılan açıklamaya göre, mağaza satışları Nisan ayında karşılaştırılabilir verilerle %4,7 geriledi
- **Japonya Ekonomi Bakanı Yasutoshi Nishimura**, günlük bazda bakıldığında yeni koronavirüs vakası görülmeyen bölgelerde olağanüstü halin kaldırılmasının gündeme gelebileceğini söyledi /**Avustralya Başbakanı Scott Morrison**, koronavirüsle ilişkili alınmış olan karantina ve tecrit tedbirlerinin Temmuz ayına kadar kaldırılmasını hedefleyen 3 aşamalı bir plan açıkladı
- **Sağlık Bakanı Koca Bugün yapılan test sayısı 30.395, toplam test sayısı 1.265.119 - bugünkü vaka sayısı 1.977, toplam vaka sayısı 133.721 - bugün vefat edenlerin sayısı 57 , toplam can kaybı 3.641 , bugün iyileşen sayısı:4.782 toplam iyileşen sayısı: 82.984 yükseldi./ Bilim Kurulu Üyesi Prof. Dr. Alpay Azap:** "2-3 ay önceki yaşantımıza dönmemiz mümkün değil. Mevsimsel bir grip virüsüne dönüşen, insanlar arasında dolaşan bu virüse alışmak zorundayız. Virüs bitmeyecek, toplumda dolaşmaya devam edecek. / **Türk Tabipleri Birliği üyesi Dr. Tanık'tan Koronavirüs uyarısı:** Hiçbir zaman 11 Mart öncesine dönmeyeceğiz/ Semt pazarlarında; giyim, oyuncak, çiçek, fide, zücaciye/nalburiye vb. ihtiyaç malzemelerinin satışının geçici süreliğine kısıtlanmasına ilişkin alınan karar, 11 Mayıs'tan itibaren geçerli olmak üzere kaldırıldı.
- **Milli Eğitim Bakanı Ziya Selçuk**, sosyal medyadan yaptığı açıklamada, "İsteyen öğrenciler için uzaktan eğitimle yaz okulu var. Hazırladığımız güzel yayınlar, eğlenceli içerikler var. Okul yok ama ondan eminiz, tamam mı?" dedi.
- **Dünya genelinde Kovid-19 bulaşan kişi sayısı: (3.847.000 +)** ABD 1,257bin, İspanya 221bin, İtalya 215bin,İngiltere 208bin,Rusya 177bin, /**Toplam ölüm sayısı : (270.000+)**ABD 75bin, İngiltere 30bin,İtalya 30bin,İspanya 26bin,Fransa 26bin, /**iyileşen kişi sayısı:(1.286.000 +)** ABD195bin,Almanya 142bin,İspanya 128bin,İtalya 96bin,Türkiye 82 bin, İran 82 bin, oldu.
- **Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Örgütü (UNWTO)**, (Kovid-19) nedeniyle bu yıl uluslararası turist sayısının % 58 ile 78 seviyesinde azalabileceğini bildirdi. 2020'nin ilk 3 ayında uluslararası turist sayısının geçen yılın aynı dönemine göre % 22 düştüğü vurgulanan çalışmada, ilk çeyrekte turist sayısının 67 milyon, turizm gelirlerinin de 80 milyar dolar gerilediği kaydedildi.
- **ABD Adalet Bakanlığı**, eski ulusal güvenlik danışmanı Michael Flynn hakkındaki davayı düşüreceğini açıkladı
- **Menkul Kıymet İstatistikleri, 1 May / Yurt dışında yerleşik kişilerin** (önceki haftaya göre) hisse senedi portföyü 245,50 mn USD; DİBS ve ÖST portföyü ise 28,60 mn USD azaldı./ **Yurt içi yerleşiklerin yabancı para mevduatları** 0,56 mr USD azaldı ve 194,63 mr USD oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 0,07 mr USD artarak 118,59 mr USD; tüzel kişilerin mevduatı 0,63 mr USD azalarak 76,04 mr USD oldu./ **Merkez Bankası Rezervleri;** Altın ve net uluslararası rezerv toplamı: 3,73 mr USD arttı ve 62,75 mr USD oldu. Altın 1,00 mr USD artarak 34,79 mr USD; net uluslararası rezerv 2,73 mr USD artarak 27,96 mr USD oldu.

- **BDDK: 30 Nisan haftasında bankacılık sektörü** : - Takipteki alacaklar 151.526 milyar TL (Önceki 151.547 Mlr) - Toplam kredileri 3.104 trilyon TL (Önceki 3.061 Trl) - Toplam menkul değerleri 840.702 milyar TL (Önceki 805.154 Mlr) - Mevduatı 2.986 trilyon TL (Önceki 2.984 Trl)
- **2 Mayıs haftasında ABD'de 3.169.000 kişi işsizlik maaşı alabilmek için başvuru yaptı.** Böylece son 7 haftada 33,5 milyon kişi başvuru yapmış oldu , bu rakam ABD iş gücünün %22'si demek.
- **Ukrayna Merkez Bankası:** EBRD ile 500 milyon dolarlık swap anlaşması imzalandı

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

## Hisse senetleri

### Arcelik

Bloomberg Kodu	ARCLK TI
<b>Tavsiye</b>	<b>AL</b>
Fiyat/Hisse	TRY15.86
Hedef Fiyat/Hisse	TRY27.50
Getiri Potansiyeli	73%
HAO	25%
Piyasa değeri	TRY10,717 mln

## ARCLK; 1Ç20 Sonuçları beklentilerin üzerinde geldi

- Arçelik, 1Ç20'de 7,768 milyon TL gelir (Konsensus: 7,835 milyon TL), 874 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 807 milyon TL) ve 256 milyon TL net kar (Konsensus: 232 milyon TL) açıkladı. Şirket, tedarikçilere karşı açtığı davayı kazanmış ve 217 milyon TL tazminat geliri elde ederek beklentilerin üzerinde net kar açıklamıştır. Tek seferlik gelirler dahil FAVÖK ve net kar konsensus rakamlarını aşmayı başarmıştır. 1Ç20 sonuçlarının hisse performansı üzerinde hafif olumlu etki yapacağı beklentisindeyiz.
- Arçelik'in 1Ç20 satış gelirleri yıllık 13% oranında artmış olup ciro artışının sebeplerini; (i) Türkiye satışlarındaki adet artışı, (ii) Singer Bangladeş satın alınmasının yarattığı inorganik büyüme olarak değerlendirebiliriz. Uluslararası operasyonlardaki organik düşüş ise ciro büyümesine negatif etki yapmıştır.
- 1Ç20 FAVÖK marjı tek seferlik gelirler hariç ise %9.8'den %8.4 seviyesine gerilemiştir.
- Brüt kar marjı yatay olan hammadde maliyetleri ve USD'nin ZAR, TRY, PKR ve GBP'ye karı güçlü performansı ile yıllık bazda 60 baz puan azalmıştır. Çeyrek bazda, Türkiye pazarındaki artan satışların brüt marja pozitif etki yaptığını görüyoruz.
- Yönetim, ikinci çeyreğin negatif geçmesini, 3Ç itibarıyla normalleşmenin başlamasını ve 4Ç'de daha stabil pazar koşulları oluşmasını bekliyor .
- Şirket 2020 sene sonu beklentilerini, COVID-19 salgını sonucunda oluşan belirsizlik sebebiyle geleceğe yönelik tahminlerini geri çekti ve herhangi bir beklentilerinin henüz olmadığını açıkladı.

[YusufEmre.Evcuran@denizbank.com](mailto:YusufEmre.Evcuran@denizbank.com)

**Sok Marketler Ticaret**

Bloomberg Kodu SOKM TI

Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY11.13
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	36%
Piyasa değeri	TRY6,811 mln

**SOKM; 1Ç20 sonuçları beklentilere paralel gelirken 2020 tahminleri yukarı yönlü revize edildi / hafif pozitif**

- Şok Marketler, konsolide 4,688 milyon TL gelir (Konsensus: 4,686 milyon TL), IFRS16 etkisi dahil 463 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 446 milyon TL) ve 5 milyon TL net kar (Konsensus: 6 milyon TL) açıkladı. Şirketin faaliyet karlılığı ve net kar beklentimize ve piyasa beklentisine paralel geldi. Sonuçların ileriki dönemler için olumlu bir görünüm taşıdığından açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde hafif pozitif etkisi olacağını düşünüyoruz.
- Şok, 1Ç20'de gelirlerini yıllık %33 arttırarak 4,688 milyon TL'ye yükseltirken FAVÖK rakamı TFRS16 etkisi hariç %140'lık bir yükseliş ile 279 milyon TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı da TFRS16 etkisi hariç yıllık 270 baz puan yükselerek %3,3 seviyesinden %6,0 seviyesine çıkmıştır. Şok, başarılı maliyet yönetimi, artan operasyonel verimlilik ve düşen faiz giderleri sayesinde uzun bir aradan sonra kar açıklamayı başarmıştır. Şirket'in 1Ç19'da 67 milyon TL olan net nakit pozisyonu, 1Ç20'de 463 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (TFRS16 etkisi dahil). Raporlanan net borç rakamı, 1Ç20'de 100 milyon TL iyileşme göstererek 1,543 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Aynı mağazalar satış ve sepet hacmi yıllık sırasıyla %17,2 ve %23,3 artarken trafik yıllık %4,9 düşmüştür.
- Şirket, 1Ç20'de net 221 yeni mağaza açmış olup toplam mağaza sayısını 7.436'ya çıkarmıştır.
- Yönetim, 2020 yılına ait beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gitti; (i) %24 satış büyümesi (+-2%), (eski %21 satış büyümesi (+-2%)), (ii) FAVÖK marjı %5,5 (+-0,5%) (TFRS16 etkisi dahil %9,5 (+-0,5%)), (iii) 350 milyon TL yatırım harcaması (iv) 750 mağaza (+-50) açılışı yapmayı planlamaktadır.

SOKM UFRS özet, TL mln	1Ç19	4Ç19	1Ç20	ç/ç	y/y	1Ç20T	G/T	1Ç20K*	G/K	3A19	3A20	y/y
Satışlar	3,523	4,230	4,688	11%	33%	4,559	3%	4,686	0%	3,523	4,688	33%
FAVÖK	266	370	463	25%	74%	429	8%	446	4%	266	463	74%
FAVÖK marjı	7.5%	8.7%	9.9%			9.4%		9.5%		7.5%	9.9%	
Net Kar	-97	-148	5	n.m	n.m	1	n.m	6	n.m	-97	5	-106%
Net Marj	-2.8%	-3.5%	0.1%			0.0%		8.5%		9.9%	0.6%	

\* Konsensus Research Turkey  
Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

[YusufEmre.Evkuran@denizbank.com](mailto:YusufEmre.Evkuran@denizbank.com)

**Tav Havalimanları**

Bloomberg Kodu	TAVHL TI
<b>Tavsiye</b>	<b>TUT</b>
Fiyat/Hisse	TRY17.59
Hedef Fiyat/Hisse	TRY29.90
Getiri Potansiyeli	70%
HAO	40%
Piyasa değeri	TRY6,390 mln

**TAVHL; Nisan yolcu trafiği geçen yıla kıyasla %99 azaldı / Almati Havalimanı Alım Sözleşmesi İmzalandı**

- Devam eden salgın hastalık nedeniyle uçuş yasakları gelmiş olduğundan TAV tarafından işletilen yurtiçi ve yurtdışında havalimanlarındaki yolcu trafiği geçen yıla kıyasla %99 azaldı (yurtiçi -%100, yurtdışı -%99). Piyasa Covid-19'un havacılık sektörü üzerine olan etkilerini iyi bildiğinden, aylık verinin hisse performansı üzerinde nötr etki etmesini bekliyoruz.
- Şirket 7 Şubat'ta paylaşmış olduğu tüm yıl için %3-5 yolcu büyümesi tahminini, 1Ç20 sonuçları ile geri almış ancak belirsiz sebebi ile yeni bir tahmin paylaşmamayı tercih etmişti.
- Hatırlatmak gerekirse THY 28 Mayıs sonrası kademeli olarak devreye girecek bir uçuş planı hazırlamış olduğundan, 3Ç20'de uçuşların tekrar başlaması beklenebilir.
- TAV Havalimanları ve VPE Capital konsorsiyumu Kazakistan Almati Havalimanı'nı ve onun havalimanı ile ilişkili jet akaryakıtı ve yiyecek-içecek hizmeti veren işletmelerin %100 hisselerini 415 dolar firma değerinden satın almak üzere alım anlaşması imzaladığını duyurdu. TAV'ın konsorsiyum içindeki payı %75'den az olamayacak. Haberin etkisinin bu işlemin TAV Havalimanları portföyündeki ilk varlık alımı olduğu için ve geleceğe dönüş devamlılık kaygılarını azalttığı için olumlu olmasını bekliyoruz.
- Kapanış sırasında alınan operasyonların borçluluk seviyesinin 20 milyon dolar olacağı tahmin edilirken, 2019 yılı VAFÖK üretiminin 69 milyon dolar seviyesindeydi. Dolayısı ile alım işlemine dair FD/VAFÖK çarpanı makul bir seviye olan 6,0x'ya işaret etmektedir.

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

## Teknik Yorum

## BIST 100 Endeks Teknik Analiz

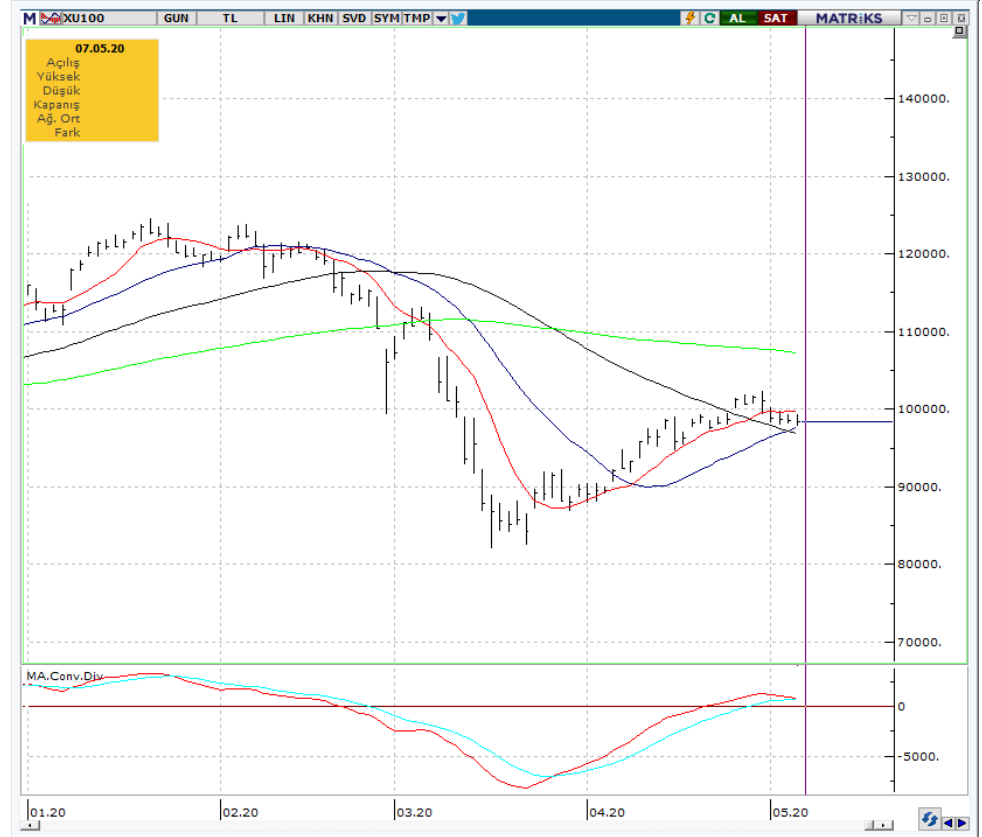
Dün endeks 97.799 – 99.273 arasında işlem gördü ve -0.18 % değişimle günü 98.398 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

Endeks 97.000 - 100.000 bandında seyreden endeks bu iki seviyeden birinin geçilmesiyle hız kazanabilir. 100.000 üzerinde satış baskısının kalkacağı düşüncesindeyiz. Kısa vadeli pozisyonlarda 95.000 ana destek ve stop loss seviyesi olarak devam ettiriyoruz. 5 g. Ort. 99.132 22 g. Ort. 97.633 seviyesindedir.

Destek olarak 95.000 ve 97.300, direnç olarak ise 100.000 ve 102.400 takip ediyoruz.

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 95.000 - 100.000 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

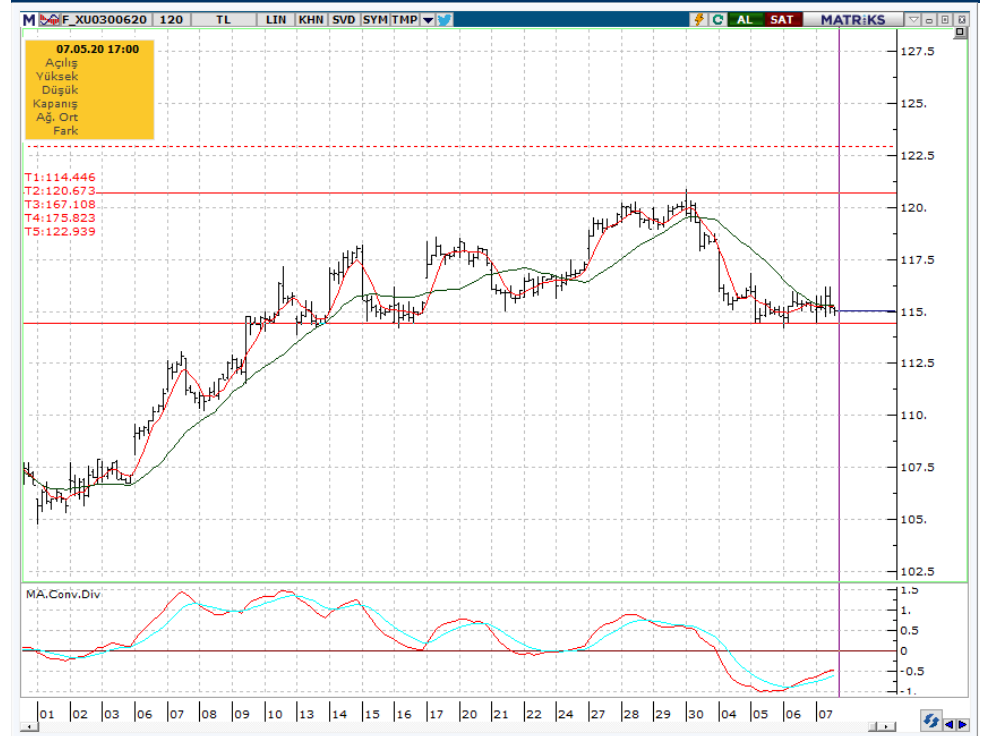
## VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

Dün vadeli endeks 114.450 – 116.175 arasında işlem gördü ve -0.24 % değişimle günü 115.050 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

Vadeli endeks 115.000 destek seviyesinde tutunmayı yine başardı. Kısa vadeli pozisyonlarda 115.000 kritik destek seviyesi olarak görüyoruz ve bu seviye altında uzun pozisyonda kalınmaması gerektiği düşüncesindeyiz. 5 g. Ort. 115.860, 22 g. Ort. 115.988 seviyesindedir. Destek olarak 113.000 ve 115.000, direnç olarak ise 116.700 ve 118.000 seviyelerini takip ediyoruz

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 112.500–118.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## X30YVADE teknik analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

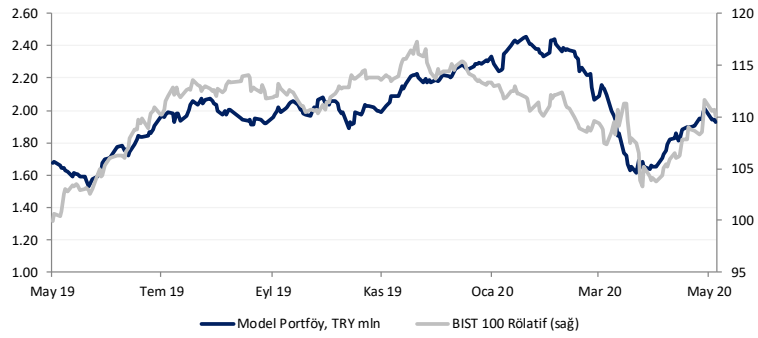
[Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com](mailto:Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com)

## 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	40%	-4.0%	-11.8%	8.4%
TOASO	24.07.2019	32.50	64%	1.6%	6.6%	10.9%
EKGYO	20.11.2019	2.28	85%	-15.2%	-8.1%	9.9%
ANHYT	15.01.2020	8.64	35%	-10.9%	9.3%	10.4%
ISCTR	24.01.2020	10.60	117%	-33.3%	-17.4%	8.3%
TCELL	28.02.2020	16.50	26%	-4.1%	3.1%	10.3%
TUFRS	15.04.2020	110.00	29%	-3.5%	-6.2%	11.2%
ISMEN	15.04.2020	5.77	8%	26.2%	22.8%	14.7%
PETKM	27.04.2020	4.50	-17%	1.7%	4.5%	11.8%
NAKİT						4.0%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2018	-11.3%	12.1%
2019	56.2%	24.6%
12 aylık	13.7%	10.1%
2020 başından	-16.3%	-2.8%



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

## haftalık.takvim

### Haftalık, 4 Mayıs 2020 – 10 Mayıs 2020

Tarih	Gün	Saat	Olay	Beklenti	Önceki
4 Mayıs	Pazartesi	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Nis)	10,88%	11,86%
			Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Nis)	0,60%	0,57%
			İmalat PMI (Nis)		48,10
			Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Nis)		8,50%
			Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Nis)		0,87%
5 Mayıs	Salı	-			-
6 Mayıs	Çarşamba	-			-
7 Mayıs	Perşembe	14:30	Yabancı Net Bono & Hisse Yatırımları		-
8 Mayıs	Cuma	10:00	Hazine Nakit Dengesi (Nis)		-40,450B
9 - 10 Mayıs	Haftasonu	-	-		-

### Beklenen Finansal Açıklamalar, 4 Mayıs 2020 – 10 Mayıs 2020

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
4 Mayıs	Pazartesi	-	ULKER 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY177 mln)
		-	FROTO 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY504 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY499 mln)
5 Mayıs	Salı	-	TKFEN 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY165 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY410 mln)
		-	CCOLA 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY88 mln)
		-	ENJSA 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY381 mln)
6 Mayıs	Çarşamba	-	ADEL 1Ç20 sonuçları
		-	AVISA 1Ç20 sonuçları
		-	AEFES 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY0 mln)
7 Mayıs	Perşembe	-	AKSA 1Ç20 sonuçları
		-	AGHOL 1Ç20 sonuçları
		-	SOKM 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY6 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1 mln)
8 Mayıs	Cuma	-	ARCLK 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY232 mln)
		-	VAKBN 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,607 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,626 mln)
		-	ISCTR 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,828 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,509 mln)
Mayıs'ın ilk haftası	-	-	PETKM 1Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY-7 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY-31 mln)

## Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karlı.		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Akbank	AL	5.66	7.92	29,432	52.0%	5.2	5.4	5.3	0.7	0.5	0.5	14%	11%	10%
Anadolu Hayat Emeklilik	AL	6.41	8.64	2,756	17.0%	10.9	7.7	6.3	2.9	2.2	1.8	27%	32%	31%
AvivaSA	AL	13.13	16.34	2,363	20.0%	11.5	8.7	8.4	6.4	4.7	3.7	65%	63%	49%
Garanti Bank	TUT	8.02	10.35	33,684	48.0%	5.1	5.5	4.8	0.7	0.6	0.6	15%	12%	12%
Halkbank	TUT	5.19	7.96	6,488	49.0%	2.6	3.8	2.1	0.2	0.2	0.2	9%	6%	9%
Isbank	AL	4.89	10.60	22,005	31.0%	3.3	3.6	2.9	0.4	0.4	0.3	15%	11%	12%
TSKB	AL	1.03	1.57	2,884	39.0%	4.4	4.1	4.0	0.6	0.5	0.5	16%	14%	12%
Vakif Bank	AL	4.50	8.24	11,250	25.0%	2.7	4.0	2.7	0.4	0.3	0.3	16%	9%	12%
Yapi Kredi Bank	AL	2.13	2.80	17,992	30.0%	3.9	5.0	4.2	0.5	0.4	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	6.16	6.20	30,800	12.0%	19.5	12.2	12.3	7.3	5.9	5.0	1.7	0.8	1.5
Koc Holding	TUT	14.74	20.10	37,379	22.0%	6.8	6.3	4.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sabancı Holding	AL	7.97	11.20	16,262	44.0%	4.2	4.1	3.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sisecam	TUT	4.81	7.30	10,823	34.0%	4.7	5.0	4.5	4.6	3.8	3.4	1.0	0.7	0.8
Tekfen Holding	AL	13.23	28.60	4,895	48.0%	3.5	3.9	4.8	0.9	0.3	n/m	0.1	n/m	0.6
<b>Petrol ve Gaz</b>														
Aygaz	AL	10.21	15.50	3,063	24.0%	13.4	4.9	4.0	3.6	2.4	1.5	0.1	0.1	0.2
Petkim	AL	3.59	5.70	7,582	44.0%	8.7	6.8	3.9	8.1	7.9	5.0	1.3	1.2	1.1
Tupras	AL	84.55	110.00	21,173	49.0%	5.7	12.2	4.6	5.9	5.9	3.7	0.4	0.3	0.4
<b>Enerji</b>														
Aksa Enerji	AL	4.08	4.10	2,502	21.0%	55.2	8.2	4.3	6.2	3.9	2.7	1.3	0.9	0.8
Zorlu Enerji	SAT	1.30	1.45	2,600	15.0%	75.3	3.9	3.1	7.7	5.0	4.2	2.0	1.5	1.4
<b>Metaller ve Madencilik</b>														
Erdemir	TUT	8.00	8.62	28,000	48.0%	5.0	6.3	6.1	2.9	3.3	3.2	0.9	0.8	1.0
Kardemir (D)	AL	2.60	3.30	2,029	89.0%	3.6	6.4	9.5	2.6	4.2	2.6	0.8	0.8	0.6
<b>Kimyasallar</b>														
Soda Sanayi	AL	5.71	8.60	5,710	39.0%	3.7	4.3	3.9	5.2	3.7	2.8	1.5	1.0	1.3
<b>Endüstriyel</b>														
Anadolu Cam	TUT	4.08	3.60	3,060	20.0%	6.8	7.3	6.0	6.5	5.1	4.1	1.5	1.2	1.1
Dogus Otomotiv	AL	9.28	6.70	2,042	15.0%	15.3	15.2	7.1	5.2	4.9	4.7	0.3	0.3	0.3
Ford Otosan	AL	56.50	77.60	19,826	18.0%	11.8	11.1	8.3	8.1	7.3	6.0	0.7	0.7	0.7
Tofas	AL	19.80	32.50	9,900	24.0%	7.4	7.1	6.2	5.1	5.1	4.7	0.7	0.7	0.8
Trakya Cam	AL	3.21	4.40	4,013	28.0%	4.2	4.1	3.6	4.4	3.1	2.5	0.9	0.6	0.7
Türk Traktor	AL	55.80	51.70	2,978	24.0%	12.4	12.6	8.4	8.7	7.7	5.6	1.1	0.9	0.7
<b>Tüketici</b>														
Arcelik	AL	15.86	27.50	10,717	25.0%	12.6	10.8	9.2	6.4	5.4	4.6	0.6	0.6	0.6
BİM	TUT	50.35	54.50	30,573	60.0%	24.4	23.6	20.2	15.8	9.4	7.8	0.9	0.7	0.6
Bizim Toptan	TUT	12.95	8.50	777	46.0%	35.9	27.8	24.3	3.5	4.1	3.7	0.1	0.1	0.1
Coca-Cola İçecek	AL	37.80	41.00	9,615	25.0%	29.4	16.0	12.4	6.8	5.4	4.6	1.2	0.9	0.9
Migros	AL	29.18	33.50	5,283	36.0%	n.m.	n.m.	n.m.	6.6	3.9	3.6	0.4	0.3	0.3
Ulker	AL	22.78	23.50	7,791	39.0%	11.1	13.9	11.6	10.3	8.3	7.2	1.6	1.3	0.8
Vestel	AL	13.26	8.50	4,448	26.0%	12.0	63.5	39.7	3.7	5.8	5.2	0.5	0.5	0.5
Yatas	AL	6.71	11.00	1,005	54.0%	13.3	11.8	8.0	6.9	6.4	4.4	1.1	0.9	0.9

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

**Değerlemeler**

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
<b>Telekom</b>														
Turk Telekom	TUT	7.13	6.00	24,955	13.0%	n.m.	12.8	8.6	4.7	3.9	3.2	2.0	1.7	1.5
Turkcell	TUT	13.15	16.50	28,930	49.0%	14.3	8.0	6.2	4.6	3.8	3.1	2.0	1.6	1.4
<b>Havacılık</b>														
Pegasus Airlines	AL	51.75	55.34	5,294	36.0%	10.4	3.9	27.9	6.7	3.0	6.9	1.1	1.0	2.3
TAV Airports	TUT	17.59	29.90	6,390	40.0%	4.4	7.6	3.1	3.0	2.3	1.6	1.2	1.1	1.7
Turkish Airlines	SAT	10.60	10.17	14,628	50.0%	3.6	3.2	n.m.	5.2	6.0	9.5	0.9	1.0	1.6
<b>GYO'lar</b>														
Emlak GYO	AL	1.23	2.28	4,674	51.0%	3.7	4.2	3.1	5.5	4.7	3.5	1.9	1.9	1.3
IS GYO	AL	1.57	1.55	1,505	43.0%	4.4	6.7	9.1	12.8	10.9	14.1	2.5	10.4	9.1

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

**Dış Borç Piyasası**

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Geriti	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
<b>USD Eurobond</b>									
Turkey 20	7.00%	5 Haziran 2020	0.06	100.19	-0.05	3.86%	33.4	344	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	0.87	100.42	-0.18	5.13%	19.7	484	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	1.79	98.12	-0.35	6.20%	20.5	597	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.22	99.53	-0.31	6.47%	14.3	623	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	2.74	91.32	-0.63	6.63%	26.4	639	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.48	95.15	-0.56	7.21%	17.5	694	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	4.00	100.18	-0.61	7.32%	15.4	702	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.21	84.33	-0.64	7.58%	15.4	720	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.20	123.83	-0.81	8.25%	10.4	773	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.37	98.12	-1.61	8.23%	19.8	760	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.33	87.05	-1.01	8.36%	12.7	770	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	9.71	89.84	-1.49	8.35%	17.4	768	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.06	83.33	-0.85	8.50%	10.2	780	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	10.63	77.18	-0.74	8.33%	9.2	763	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.14	69.76	-0.53	7.70%	6.5	698	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.04	81.50	-0.77	8.41%	8.7	770	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.04	81.50	-0.77	8.41%	8.7	770	3,000
<b>EUR Eurobond</b>									
Turkey 20 E	5.13%	18 Mayıs 2020	0.02	100.05	-0.05	2.26%	89.5	184	2,169
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.46	99.13	-0.57	4.95%	40.4	523	1,355
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	2.80	95.98	-0.46	5.66%	18.1	598	1,084
<b>Uluslararası Sukuk</b>									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	4.04	91.54	-0.04	6.68%	1.5	638	1,000
<b>Samurai</b>									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	0.84	100.91	-	0.79%	-	80	1,691
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	1.81	101.07	-	0.88%	-	92	846
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	4.19	99.88	-	1.08%	-	113	940
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	173
<b>Dual currency GDNs*</b>									
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.32	100.95	-0.12	1.54%	15.9	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,053

\* Global depository 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..