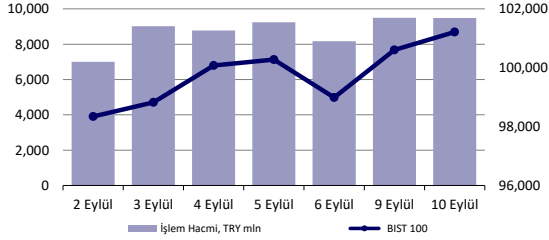


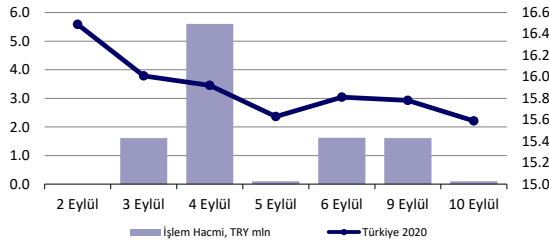
Ekonomik Veriler

Açıklanacak veriler	Time
ABD, ÜFE, %0-aylık, %1.7-yıllık, Ağustos.	15:30
TSİ	

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	101,213	100,605	0.6%	1.8%	10.9%
İşlem Hacmi, TL mln	9,489	9,500	-0.1%	36.0%	251.7%
Turkey 2019 (Mar 08, '28)	15.59%	15.78%	-19 bps	37 bps	-90 bps
Turkey 2030	7.23%	7.11%	11 bps	32 bps	-4 bps
TCMB karşılık fonlama mlyt	19.62%	19.59%	3 bps	-2 bps	-444 bps
USD/TRY	5.77	5.75	0.3%	5.0%	9.1%
EUR/TRY	6.38	6.36	0.3%	3.5%	5.1%
Sepet (50/50)	6.07	6.05	0.3%	4.2%	6.9%
DOW	26,909	26,836	0.3%	2.4%	15.4%
S&P500	2,979	2,978	0.0%	2.1%	18.8%
FTSE	7,268	7,236	0.4%	0.2%	8.0%
MSCI EM	1,008	1,011	-0.2%	2.7%	4.4%
MSCI EE	172.48	172.30	0.1%	2.6%	13.6%
Shanghai SE Comp	3,021	3,025	-0.1%	8.9%	21.1%
Nikkei	21,392	21,318	0.3%	3.4%	6.9%
Petrol (Brent)	62.85	62.38	0.8%	14.1%	14.1%
Altın	1,486	1,499	-0.9%	-0.4%	15.9%

En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Bera Holding	BERA	2.22	8.8%	33,733
Gsd Holding	GSDHO	0.95	6.7%	31,319
Kardemir (D)	KRDMD	2.30	4.5%	332,848
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	1.31	4.0%	155,926
Sasa	SASA	6.30	3.8%	116,012
Gubre Fabrikalari	GUBRF	4.53	3.7%	9,454
En çok düşenler				
Mavi Giyim	METRO	1.36	-3.5%	5,456
Metro Holding	METRO	1.36	-3.5%	5,456
Migros	MGROS	19.59	-3.3%	27,142
Dogus Otomotiv	DOAS	6.57	-3.2%	15,073
Besiktas Futbol Yat.	BIKAS	1.83	-3.2%	87,100
Galatasaray	GSRAY	1.73	-2.8%	106,423

Günlük Bülten

Piyasa Yorumu:

Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 99.000 – 103.500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz. Destek olarak 99.000 ve 100.500, direnç olarak ise 101.700 ve 103.500 seviyelerini takip ediyoruz.

Bugünün Haberleri:

Hisse Senetleri

- **PGSUS;** Ağustos 2019 trafik rakamları hisse için nötr
- **TCELL;** Genel Kurul'a 4 eşit taksit ile hisse başına 0.11 TL temettü ödemek yerine 31 Ekim'de tek seferde hisse başına 0.4591 TL ödenmesi teklif edilecek. Hisse için kısmen olumlu olabilir.
- **ULKER;** Godiva satışı sonrası temettü ödemesi hisse için olumlu olabilir

Bankacılık Sektörü

- TBB Enerji kredilerine dair açıklamada bulundu

Ekonomik Takvim

- ABD, ÜFE, %0-aylık, %1.7-yıllık, Ağustos Saat 15.30

Piyasa Yorumu

Günün yorumu

Avrupa para politikasında atılması beklenen adımların öncesinde Eylül ayı başlangıcında gözlenen risk algısı toparlaması daha geniş bir ürün tabanına yayılarak devam ediyor. Dolar endeksinin 99 seviyesi üzerindeki eğiliminden 98.30 bölgesine dek çekilmesini takiben çözülen altın ve Japon yeni pozisyonlarını Alman ve ABD tahvil piyasaları başta olmak üzere faizlerdeki gelişim takip ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizinde %1.72 sınırından Asya fiyatlamaları geçerken, USDJPY paritesi Başbakan Abe'nin kabine değişikliğini açıklamasının ardından 107.70 seviyelerinde takip ediliyor.

ABD Başkanı Trump'ın ulusal güvenlik danışmanı Bolton'ın görevden ayrıldığı açıklandı. Mevcut ekip içerisindeki en "şahin" isim olarak bilinen Bolton ayrılığının duyulması sonrasında petrol piyasasında fiyatlamalar aşağı yönde gelişime işaret ederken, son 1 hafta içerisinde Orta Doğu politikalarını belirleyen ekibin değişmeye başladığı düşüncesi söz konusu eğilimde etkili oldu. Başkan Trump ise, Bolton ile birçok konuda anlaşamadığını ve yerine atanacak ismin gelecek hafta açıklanacağını belirtti.

ABD-Çin arasında merakla beklenen yüz yüze görüşmeler öncesinde kurulan temaslarda Nisan ayındaki görüşme tabanı üzerinde uzlaşma arandığına dair haber akışı takip ediliyor. SCMP kaynaklı haberde ayrıca Çin'in anlaşma durumunda daha fazla ABD tarım ürünü almaya hazır olduğu belirtilmekte. Gelişmeler, son 1 haftalık dilimdeki tansiyon düşüşünü destekliyor. Ayrıca, Çin'den dün gelen açıklamada yabancı yatırımcılara uygulanan 300 milyar dolar düzeyindeki stok limitinin kaldırıldığı duyuruldu. Bahse konu gelişmenin ilerleyen dönemlerde diğer GOÜ varlıklarından Çin'e portföy dağılımı farklılaşması sağlayabileceğine dair riskin altını çizmek isteriz.

Citigroup ve Wells Fargo'nun ardından ABD'de JPMorgan da net faiz gelirlerindeki azalışın rakamları üzerinde etkili olabileceğini belirtti. Jamie Dimon tarafından yapılan açıklamada, Temmuz ayında 57.5 milyar dolar düzeyinde yapılan tahminin 57 milyar dolar seviyesine çekildiği belirtildi.

Yeni gün işlemleri Tokyo ve Hong Kong piyasalarındaki hacim artışı, ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve Ağustos ayına kıyasla daha dengeli-pozitif seyreden risk algılaması etrafında şekillenmekte. Asya borsalarında yükseliş istekleri dikkat çekerken, vadeli ABD endeksleri de pozitif tarafta yer alıyor. EURUSD paritesi ECB kararları öncesinde < 1.11 eğilimini korurken, 1.10 seviyesini aşağı yönde kırmak istemiyor. Ancak, opsiyon piyasası eğilimi oynaklığa karşı önemiyet içeriyor. Lira ise bu ortamda en yakın peer grup üyesi ZAR'dan negatif ayrılarak Doğu Avrupa para birimleri ile birlikte kayıp sergiliyor. USDTRY paritesinde 5.7550 teknik seviyesi üzerindeki işlemlerin 5.83-5.85 dirençlerine dek devam edebileceği şeklindeki düşüncemizi şu aşamada muhafaza ediyoruz. PPK kararı ve paylaşılacak mesajlar lira eğilimi üzerinde etkili olacaktır.

Orkun.Godek @denizbank.com

Piyasalarda bugün**furt içi ve yurt dışı piyasalarda gelişmeler**

- Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.35 değer kaybı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.60 primlenme ile 101212 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıllık tahvilde faizin son seviyesi %15.96 oldu.
- EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İtalya ve İsviçre varlıkları dışında değer kazanımlarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.11, FTSE 100 %0.44, CAC 40 %0.08 ve DAX %0.35 düzeyinde performans sergiledi. Rusya varlıkları (RTS, USD) %0.28 yükselişle günü tamamladı.
- Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından devralınan eğilim genel olarak korundu.
- Majör ABD endeksleri yatay-pozitif performanstan yana duruş sergilerken, Nasdaq -%0.04 ile sınırlı düzeyde ayrıştı. Gelişmekte olan ülke varlıklarından Arjantin'de Merval endeksi %4.62 primlenme ile günü sonlandırırken, Bovespa -%0.14 düzeyinde performans sergiledi.
- Asya seansında yeni gün fiyatlamaları yükselişe işaret ediyor. TSİ 08.10/ NKY 225 %0.74, Hang Seng %1.35, CSI 300 -%0.32 ve KOSPI %0.60 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -22 pips düzeyinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0843 olarak belirlendi.

Orkun.Godek@denizbank.com

Haber Başlıkları

3asında çıkan haberler

- Çin, ABD'den ithalatı tarifelerden muaf olan ürünler listesini yayınladı; Çin'in muafiyet listesi 17 Eylül'den itibaren yürürlüğe girecek. Listedeki ürünler Çin'in ABD mallarına ABD'nin ticari eylemlerine misilleme olarak uyguladığı ek tarifelere konu olmayacak, Çin'in ABD'den ithalatı tarifelerden muaf ürünler listesinde gıda ürünleri ve yağlar var. Yapılan açıklamada, tarifelerden muaf ürünler listesine yapılacak eklemelerin daha sonra değerlendirileceği de ifade edildi
- Çin Komünist Partisi'nin resmi yayın organı Halkın Günlüğü'ne bağlı olarak yayınlanan Global Times'ın baş editörü Hu: Çin, ABD ile ticaret savaşının negatif etkisini hafifletmek için Çin'den ve ABD'den bazı şirketlerin faydasına olacak önemli tedbirler uygulamaya koyacak
- Yarın; TCMB faiz toplantısı faiz indirim beklentisi foreks anketi 250 baz puan indirim ve ECB faiz toplantısı mevduat faiz oranının 10 baz puan indirilebileceği bekleniyor.
- Deutsche Bank, ABD ile Çin arasında ticaret savaşının daha fazla tırmanmayacağı öngörüsüyle, Fed'in 2020 ortasına kadar faizi 100 baz puan daha indireceğini öngördü. Banka ayrıca ABD ekonomisinde büyümenin 2020 ortasında kadar %1,5'in altına inmesini beklediklerini ifade etti
- ABD'nin Afganistan'daki büyükelçiliği yakınlarında 11 Eylül yıldönümünün ilk dakikalarında patlama
- Türkiye sınırına 1 milyon Suriyeli daha geldi; Rusya'nın güdümündeki Esad güçlerinin Türkiye'nin kontrol noktalarıyla izlediği İdlib'deki operasyonları hız kazandıkça bölgede bulunan sivil halk Türkiye sınırına doğru yeni bir göç dalgası başlattı.
- ABD Hazine Bakanlığı Hamas, El Kaide ve IŞİD ile bağlantısı olan kişi ve gruplara yeni yaptırımlar açıkladı. Yaptırımlar Türkiye'de bulunan Hamas'ın üst düzey yöneticilerinden Zaher Jabarin'i de kapsıyor
- Kalın: Trump'ın (F-35 sorununa) çözüm bulmak için gayret içerisinde olduğunu biliyoruz. Teklifimiz geçerli. Yani 'S-400'lerin olduğu bir ülkede F-35'ler çalışırsa bir güvenlik riski oluşturur' kaygısını ortadan kaldıracak adımları atmaya hazırız.
- JP Morgan Chase: Boris Johnson muhtemelen istifa edecek
- Japonya'da Başbakan Abe, beklenen kabine değişikliğini gerçekleştirdi. Değişiklikle Ekonomi Bakanı Totshimitsu Motegi yeni Dışişleri Bakanı oldu. Motegi'den boşalan Ekonomi Bakanlığı'na Yosutoshi Nishimura getirildi. Dışişleri Bakanı ise Savunma Bakanı olarak görevlendirildi

HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com

Teknik Yorum

BIST 100 Endeks Teknik Analiz

- Dün endeks 100.336– 101.410 arasında işlem gördü ve +0.60% değişimle günü 101.212 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- İvme kaybına rağmen endekste dün de pozitif hava hakimdi.Endekste hedef / direnç seviyesi olarak 103.500 takip etmeye devam ediyoruz. Geri çekilmeleri alım fırsatı olarak görüyoruz. Ara direnç seviyesi 101.700. Kısa vadeli pozisyonlarda ilk destek 100.500 , ana destek ve stop loss seviyemizi 98.000 - 99.000 bandı olarak güncelliyoruz. 5 g. Ort. 100.232 , 22 g. Ort. 97.820 seviyesindeler.
- Destek olarak 99.000 ve 100.500, direnç olarak ise 101.700 ve 103.500 seviyelerini takip ediyoruz.
- Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 99.000 – 103.500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

XU100 teknik analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

Teknik Yorum

VIOP – X30YVADE Teknik Analiz

- Dün endeks 127.125 – 128.925 arasında işlem gördü ve +0.63% değişimle günü 128.500 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- 129.000 ana hedef / direnç seviyesine ulaşan vadeli endekste bu direnç seviyesini kritik önemde görüyoruz ve dikkatle takip ediyoruz. Bu seviyenin hacimli geçilmesi durumunda yeni işlem bandı 129.000 – 134.000 olacaktır görüşünderiz. Vadeli endekste yükselişin devamı açısından 125.000 üzerinde kalması kritik önemde. Endekste 125.000 seviyesini aynı zamanda kısa vadeli pozisyonlar için ana destek ve stop loss seviyesi olarak güncelliyoruz. 5 g. Ort. 127.180, 22g ort 125.500 seviyelerindedir.
- Destek olarak 125.000 ve 127.000; direnç olarak ise 129.000 – 129.500 seviyelerini görüyoruz.
- Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 127.000 – 129.500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Arştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

Pegasus Hava Tasimacılığı

Bloomberg Kodu PGSUS TI

Tavsiye	Güncellemede
Fiyat/Hisse	TRY62.00
Hedef Fiyat/Hisse	Güncellemede
Getiri Potansiyeli	Güncellemede
HAO	36%
Piyasa değeri	TRY6,343 mln

Ağustos 2019 trafik rakamları hisse için nötr

Pegasus Havayolları Ağustos 2019 yolcu trafiği geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1 azalma gösterdi ve Ocak-Ağustos ayındaki %3 düşüğe büyük ölçüde paralel gerçekleşti. Havayollarının doluluk oranı Ağustos ayında geçen yıla kıyasla %1,1 artış gösterdi.

Ağustos 2019 trafik verileri yılın ilk sekiz ayına benzer bir görünüm sergiledi. Havayollarının 4Ç18'de başlattığı yurtdışı hatlara ağırlık verme hamlesi sonucu 2019'da yurtdışı yolcudaki önemli artış görülürken, yurtiçi yolcudaki önemli bir daralma söz konusu. Açıklamanın hisse performansı üzerinde nötr bir etki yapmasını bekliyoruz.

Gaye.Yalcin@denizbank.com

Turkcell

Bloomberg Kodu TCELL TI

Tavsiye	TUT
Fiyat/Hisse	TRY13.20
Hedef Fiyat/Hisse	TRY16.50
Getiri Potansiyeli	25%
HAO	49%
Piyasa değeri	TRY29,040 mln

Temettü ödeme planındaki olası değişiklik hisse için olumlu olabilir

Genel Kurul'a 4 eşit taksit ile hisse başına 0.11 TL temettü ödemek yerine 31 Ekim'de tek seferde hisse başına 0.4591 TL ödenmesi teklif edilecek. Hisse için kısmen olumlu olabilir.

Gaye.Yalcin@denizbank.com

Ulker

Bloomberg Kodu ULKER TI

Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY19.44
Hedef Fiyat/Hisse	TRY23.50
Getiri Potansiyeli	21%
HAO	39%
Piyasa değeri	TRY6,648 mln

Godiva satışı sonrası temettü ödemesi hisse için olumlu olabilir

Yıldız Holding Mali İşler Başkanı ve halka açık grup şirketleri (Ülker Bisküvi, Bizim Toptan, Şok Marketler, Kerevitaş, Gözde Yatırım) yöneticileri ile son gelişmeleri değerlendirmek üzere bir yatırımcı toplantısı gerçekleştirdi. Yıldız Holding şirket alım yoğunluklu bir dönemden, satım yoğun olan ve eldeki işlere odaklanmanın arttığı bir döneme geçiş yapmaktadır.

Toplantıda bahsedilen en önemli gelişme Ülker Bisküvi'nin Godiva Belçika (GB) işleminden gelen nakit "kayda değer bir kısmını" nakit temettü olarak dağıtma planı. Grup, Haziran 2019'da GB'nin Japonya, Güney Kore, Avustralya ve Yeni Zelanda operasyonları ve bu ülkelerdeki Godiva markası hakkının sınırsız süre ile kullanımı ve Brüksel üretim tesisinin satışını gerçekleştirmişti. Toplantıda satış işleminin 1,3 milyar dolar'a gerçekleştirilmiş olduğu açıklandı. Grup, bu nakti iki şekilde kullanmayı planlıyor; (i) Godiva'nın 130 milyon dolar tutarındaki borçlarının kapatılması, (ii) Yıldız Holding ve Ülker Bisküvi'ye temettü ödenmesi. Yıldız Holding ve Ülker Bisküvi'nin GB'daki payları sırasıyla %80,8 ve %19,2 oranlarında. Ülker Bisküvi işleminden elde ettiği nakti üç şekilde kullanabilir; yatırımcılara temettü ödemesi, banka borçlarının azaltılması ve Yıldız Holding bünyesinde bulunan sakız-şekerleme şirketinin (Continental Confectionary Company) satın alınması.

Gaye.Yalcin@denizbank.com

Bankacılık Sektörü**TBB Enerji kredilerine dair açıklamada bulundu**

TBB, elektrik üretim ve dağıtım sektörünün mevcut borç stoğunun 47 milyar \$ civarında olduğunu ve bu miktarın da 12-13 milyar \$ düzeyinde bir kısmının yeniden yapılandırılma ihtiyacı bulunan krediler olduğunu açıkladı. TBB bu tutarın da yaklaşık 10 milyar \$'lık kısmının 2019 yılı içinde yapılandırmasının tamamlanması beklendiğini açıkladı. TBB ayrıca en olumsuz senaryoda bu kredilerin (kalan 2-3 milyar \$) tamamına karşılık ayrılrsa dahi SYR (sermaye yeterlilik oranı) etkisinin %0.23 ile sınırlı kalacağını ve bu kredilerin tamamının 3. Gruba alınması halinde dahi sektörün takipteki alacaklar rasyosuna etkisinin %0.22 seviyesinde kalacağını açıkladı.

En kötü senaryoda teminatlandırma yapısını tam olarak bilemediğimiz için ilave karşılık tutarını ve buna bağlı olarak SYR etkisini hesaplamak mümkün değil ancak yine de etkinin TBB'nin hesabından biraz daha yukarıda olabileceğini düşünüyoruz. Takipteki kredi rasyosu olarak en kötü senaryoda takipteki kredi oranına etkisinin daha yüksek olabileceğini ve bu oranı diğer değişkenler aynı kalmak koşulu ile %5'in üzerine çıkartabileceğini hesap ediyoruz.

Haberin banka hisse fiyatlarını kısmen baskılayabileceğini düşünüyoruz.

Sadrettin.Bagci@denizbank.com

Hisse Senedi Tavsiye Listesi

Deniz Yatırım Model Portföyü

Model Portföy

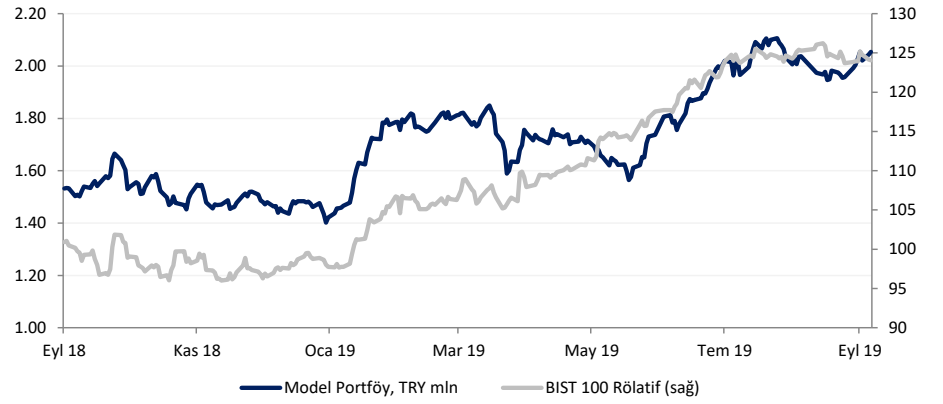
Hisse	Portföye Giriş Tarihi	Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren)	Portföydeki Ağırlık
TSKB	07.02.2019	8.2%	9.9%	9.2%
YKBNK	23.01.2018	-10.9%	4.2%	10.5%
AKBNK	31.05.2019	23.4%	10.4%	10.2%
TCELL	24.07.2019	-1.8%	0.4%	9.9%
SAHOL	27.09.2018	19.7%	18.7%	9.5%
TKFEN	28.11.2018	1.2%	-5.9%	7.4%
TOASO	24.07.2019	-1.9%	0.3%	9.9%
THYAO	24.07.2019	-5.4%	-3.3%	9.7%
MGROS	07.02.2019	17.3%	19.1%	10.1%
NAKİT				13.6%

Portföy getirisi

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2017	47.5%	-0.1%
2018	-11.3%	12.1%
12 aylık	34.7%	24.1%
2019 başından	39.1%	25.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Model Portföy geçmiş performansı



Source: Deniz Yatırım Araştırma

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karlı.			
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	
Akbank	AL	7.33	8.98	38,116	52.0%	6.7	7.1	5.6	0.9	0.7	0.7	14%	11%	12%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	5.11	7.00	2,197	17.0%	8.5	8.0	6.9	2.1	1.8	1.6	26%	25%	25%	
AvivaSA	AL	9.32	10.50	1,678	20.0%	8.2	6.1	5.9	4.6	3.3	2.6	65%	63%	49%	
Garanti Bank	TUT	9.48	10.70	39,816	48.0%	6.0	6.1	4.8	0.9	0.8	0.7	15%	13%	14%	
Halkbank	TUT	6.48	7.20	8,100	49.0%	3.2	6.1	3.2	0.3	0.3	0.2	9%	4%	8%	
Isbank	TUT	5.98	7.08	26,910	31.0%	4.0	4.4	3.7	0.5	0.5	0.4	15%	12%	12%	
TSKB	AL	0.92	1.01	2,576	39.0%	3.9	3.4	2.9	0.5	0.5	0.4	16%	15%	15%	
Vakıf Bank	TUT	4.95	5.20	12,375	25.0%	3.0	3.7	2.9	0.4	0.4	0.3	16%	11%	13%	
Yapı Kredi Bank	AL	2.49	3.24	21,033	18.0%	4.5	4.5	3.7	0.5	0.5	0.4	14%	12%	13%	
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,	TL	TL mln	Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
							'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
Holdingleler															
Enka Insaat	AL	5.56	6.20	27,800	12.0%	17.6	11.0	11.1	6.4	5.0	4.1	1.5	0.7	1.1	
Koc Holding	TUT	18.28	20.10	46,356	22.0%	8.4	7.8	5.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	8.98	11.20	18,323	44.0%	4.8	4.6	3.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	4.57	7.30	10,283	34.0%	4.4	4.8	4.3	4.4	3.6	3.3	1.0	0.7	0.9	
Tekfen Holding	AL	20.28	28.60	7,504	48.0%	5.3	6.0	7.3	2.7	2.1	2.2	0.3	0.2	0.6	
Petrol ve Gaz															
Aygaz	AL	10.01	15.50	3,003	24.0%	13.1	4.8	3.9	3.4	2.2	1.4	0.1	0.1	0.1	
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	1.2	
Tupras	AL	133.40	150.00	33,406	49.0%	9.0	8.9	7.5	8.0	6.3	5.0	0.5	0.5	0.4	
Enerji															
Aksa Enerji	AL	2.71	4.10	1,662	21.0%	36.6	5.4	2.9	5.5	3.4	2.3	1.1	0.8	0.8	
Zorlu Enerji	SAT	1.22	1.45	2,440	15.0%	70.6	3.7	2.9	7.6	4.9	4.2	1.9	1.5	1.3	
Metaller ve Madencilik															
Erdemir	TUT	6.90	8.62	24,150	48.0%	4.3	5.4	5.3	2.5	2.8	2.7	0.8	0.7	1.1	
Kardemir (D)	AL	2.30	3.30	1,795	89.0%	3.2	5.6	8.4	2.5	3.8	2.3	0.8	0.7	0.8	
Kimyasallar															
Soda Sanayi	AL	5.72	8.60	5,720	39.0%	3.7	4.3	3.9	5.2	3.7	2.8	1.5	1.0	1.3	
Endüstriyel															
Anadolu Cam	TUT	2.68	3.60	2,010	20.0%	4.5	4.8	3.9	5.2	3.9	3.1	1.2	0.9	0.9	
Doğuş Otomotiv	AL	6.57	6.70	1,445	15.0%	10.9	10.8	5.0	4.3	4.0	4.0	0.3	0.2	0.2	
Ford Otosan	AL	59.55	77.60	20,897	18.0%	12.4	11.7	8.8	8.4	7.6	6.2	0.7	0.7	0.6	
Tofas	AL	19.40	23.24	9,700	24.0%	7.3	8.4	7.7	5.0	5.3	4.9	0.7	0.6	0.6	
Trakya Cam	AL	2.71	4.40	3,388	28.0%	3.5	3.5	3.1	3.9	2.7	2.2	0.8	0.6	0.7	
Türk Traktor	AL	38.60	51.70	2,060	24.0%	8.6	8.7	5.8	6.9	5.9	4.3	0.9	0.7	0.6	
Tüketici															
Arcelik	TUT	18.25	21.00	12,332	25.0%	14.5	11.2	9.5	6.9	5.3	4.5	0.7	0.6	0.5	
BİM	TUT	48.62	50.00	29,522	60.0%	23.6	20.3	16.6	15.2	12.8	10.3	0.9	0.7	0.6	
Bizim Toptan	TUT	8.61	8.50	517	46.0%	23.9	18.5	16.1	1.7	2.2	2.0	0.1	0.1	0.1	
Coca-Cola İçecek	AL	35.52	41.00	9,035	25.0%	27.6	15.1	11.7	6.4	5.2	4.4	1.1	0.9	0.8	
Migros	AL	19.59	23.20	3,547	36.0%	n.m.	n.m.	177.3	5.1	5.1	4.9	0.3	0.3	0.3	
Ulker	AL	19.44	23.50	6,648	39.0%	9.5	11.8	9.9	9.1	7.2	6.3	1.4	1.1	0.7	
Vestel	AL	11.30	8.50	3,791	16.0%	10.2	54.2	33.8	3.4	5.4	4.8	0.5	0.5	0.5	

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karl.		
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
Telekom														
Türk Telekom	TUT	5.48	6.00	19,180	13.0%	n.m.	9.8	6.6	4.0	3.3	2.7	1.7	1.4	1.2
Türkcell	TUT	13.20	16.50	29,040	49.0%	14.4	8.0	6.2	4.6	3.8	3.2	2.1	1.6	1.5
Havacılık														
Pegasus Airlines	G.A.	62.00	G.A.	6,343	36.0%	12.5	18.8	19.1	7.5	7.9	8.0	1.2	1.1	1.1
TAV Airports	TUT	24.00	29.90	8,719	40.0%	6.0	10.4	4.2	3.8	3.3	2.5	1.5	1.6	1.8
Turkish Airlines	AL	12.20	21.40	16,836	50.0%	4.2	4.0	2.4	5.4	5.3	4.6	1.0	0.9	0.9
GYO'lar														
Emlak GYO	AL	1.31	1.90	4,978	51.0%	3.9	4.5	3.3	5.7	4.9	3.7	2.0	2.0	1.3
İS GYO	AL	0.92	1.55	882	48.0%	2.6	3.9	5.3	9.9	8.2	10.5	2.0	7.8	9.1

Dış borç piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Geriti	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
USD Eurobond									
Turkey 19-1	7.50%	7 Kasım 2019	0.15	100.56	-0.04	3.67%	21.2	150	1,500
Turkey 20	7.00%	5 Haziran 2020	0.71	102.00	-0.12	4.17%	15.0	221	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	1.47	101.82	-0.14	4.40%	9.4	267	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	2.35	99.74	-0.28	5.24%	11.7	362	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.74	101.56	-0.33	5.68%	11.8	411	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	3.30	91.66	-0.28	5.90%	9.8	436	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.93	97.97	-0.52	6.27%	13.5	474	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	4.53	103.75	-0.55	6.54%	11.9	501	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.64	88.01	-0.68	6.52%	13.9	498	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.70	133.44	-1.00	7.23%	11.3	563	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.92	105.95	-1.00	7.32%	10.8	566	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.62	95.49	-1.02	7.35%	10.9	567	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.38	98.56	-1.22	7.39%	12.2	570	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.89	93.15	-1.29	7.40%	12.8	569	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.41	85.30	-1.17	7.38%	12.3	566	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.54	76.53	-0.74	6.90%	7.7	517	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.97	90.94	-0.82	7.42%	7.7	569	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.97	90.94	-0.82	7.42%	7.7	569	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 19 E	5.88%	2 Nisan 2019	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 20 E	5.13%	18 Mayıs 2020	0.68	102.60	0.04	1.23%	-6.8	168	2,210
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	2.04	104.49	-0.11	2.20%	4.7	271	1,382
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	3.35	102.70	-0.18	3.31%	5.1	381	1,105
Uluslararası Sukuk									
Turkey 18-1	4.56%	10 Ekim 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 18-2	2.80%	26 Mart 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	4.62	94.60	-0.30	5.70%	7.0	418	1,000
Samurai									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	1.49	102.14	-0.01	0.43%	-0.4	55	1,670
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	2.47	102.42	-	0.49%	-	62	835
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	4.78	100.09	-0.07	1.03%	1.5	115	928
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	171
Dual currency GDNs*									
Turkey 20 TRY	10.50%	15 Ocak 2020	-	-	-	-	-	-	1,524
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.65	97.78	-0.22	4.75%	18.1	-	1,300
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,526

* 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..