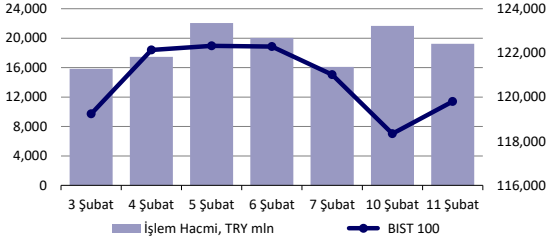


Ekonomik Veriler

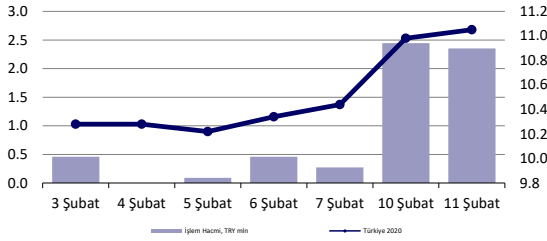
Açıklanacak veriler **Saat**
Türkiye Dış Ticaret Endeksleri, Aralık 10:00

TSİ

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	119,798	118,342	1.2%	1.0%	4.7%
İşlem Hacmi, TL mln	19,237	21,676	-11.3%	-3.0%	58.1%
Turkey 2019 (Mar 08, '28)	11.05%	10.98%	7 bps	-24 bps	-69 bps
Turkey 2030	5.70%	5.78%	-9 bps	-22 bps	-37 bps
TCMB karşılık fonlama mlyt	11.02%	11.01%	1 bps	-72 bps	-41 bps
USD/TRY	6.02	6.01	0.1%	2.3%	1.1%
EUR/TRY	6.57	6.56	0.1%	0.4%	-1.6%
Sepet (50/50)	6.29	6.29	0.1%	1.3%	-0.3%
DOW	29,276	29,277	0.0%	1.6%	2.6%
S&P500	3,358	3,352	0.2%	2.8%	3.9%
FTSE	7,499	7,447	0.7%	-1.2%	-0.6%
MSCI EM	1,099	1,087	1.1%	-3.0%	-1.4%
MSCI EE	186.79	183.00	2.1%	-6.2%	-3.2%
Shanghai SE Comp	2,902	2,890	0.4%	-6.2%	-4.9%
Nikkei	23,686	23,828	-0.6%	-0.7%	0.1%
Petrol (Brent)	54.97	54.01	1.8%	-15.8%	-15.8%
Altın	1,568	1,572	-0.3%	0.4%	3.3%

En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Turcas Petrol	TRCAS	4.12	12.9%	689,766
Ihlas Gayrimenkul	IHLGM	1.34	8.1%	293,635
Netas Telekom.	NETAS	15.50	6.7%	142,676
Gubre Fabrikaları	GUBRF	12.30	5.9%	72,553
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	1.61	5.9%	57,136
Sasa	SASA	9.65	3.9%	329,558
En çok düşenler				
Cemtas	CEMTS	8.64	-6.6%	51,087
Yapi Ve Kredi Bankasi	YKBNK	3.01	-3.8%	689,305
Kartonsan	KARTN	468.50	-2.2%	12,130
Anadolu Efes Biracilik	AEFES	24.42	-1.5%	22,434
Bizim Toptan Satış Magazaları	BIZIM	10.68	-1.1%	5,831
Arcelik	ARCLK	20.70	-1.0%	99,625

Günlük Bülten

Piyasa Yorumu:

Yurtdışı piyasalara paralel BIST-100'de yatay/yukarı yönlü açılış bekliyoruz. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın dün İdlib ile ilgili yaptığı konuşmanın ardından piyasadaki kayıplar keskin bir şekilde toparlandı. Cumhurbaşkanı'nın bugün saat 11:00'deki konuşması gün içindeki yönü teyit etme anlamında önemli olacaktır.

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 119.000-121.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Bugünün Haberleri:

Hisse Senetleri

- ASELS; 4Ç19 Karlılık Beklentilerin Üzerinde ve Nakit Pozisyonunda İyileşme
- EREG; 4Ç19 Karlılık Beklentilerin Altında
- FROTO; 4Ç19 net kar konsensusun %8 üzerinde

Ekonomik Veriler

- 10:00 Türkiye, Dış Ticaret Endeksleri Aralık
- 11:00 Türkiye, Cumhurbaşkanı Erdoğan konuşması
- 12:50 ECB, Lane konuşması
- 13:00 Euro Bölgesi, Sanayi Üretimi, Aralık
- 16:30 FED, Harker konuşması
- 18:00 FED, Powell sunumu

Piyasalarda bugün

Piyasalarda Bugün

Dolar endeksinin 98.95 ile gün içerisindeki en yüksek seviyesini test ettiği 11 Şubat işlemlerinin ilk yarısında para ve sermaye piyasalarındaki baskılanmanın devam ettiği görüldü. Günün ikinci yarısında ise güçlü seyrinden uzaklaşan DXY'nin katkısı gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri önderliğinde risk algısındaki toparlanmaya katkıda bulundu. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizinde %1.61 seviyesi yeni günde Asya işlemlerinde karşımıza çıkarken, sınırlı düzeyde de olsa petrol fiyatlarındaki toparlanma olumlu eğilimin korunduğunu teyit ediyor.

Fed Başkanı Powell'ın iki günlük sunum maratonunun ilk ayağında Temsilciler Meclisi kısmı piyasalar tarafından yakından takip edildi. Para politikası duruşuna dair yeni bir mesajın verilmediği günde, Çin kaynaklı Coronavirus etkilerinin ekonomi üzerinde nasıl olabileceğine dair henüz fikir yürütmenin kolay olmadığı ve-fakat izlendiğinin altı çizildi. Mevcut Fed duruşunun destekleyici olduğu bir kez daha belirtilirken, ABD endekslerinde seans içi zirvelerin takip edilmesine imkan tanındı. Başkan Powell bugün Senato Bankacılık Komitesi'nde bir kez daha soruları yanıtlayacak.

Cuma günü DXY hareketinden negatif etkilenen grup içerisinde yer alan isimlerden COP, CLP, BRL, RUB ve ZAR gibi önemli EMFX para birimleri Salı günü takip edilen endeks geri çekiliş sürecinde bu kez değerlendirme anlamında liste içerisinde dikkat çektiler. Rus rublesinin %1.18'lik primlenme ile 24 üyeli Bloomberg EMFX grubu içerisinde ilk sırada yer aldığı işlemlerde, Türk lirası da USDTRY paritesi nezdinde 6.05 yükseğinden 6.00-6.02 aralığına çekiliş gösterdi. Lira değerlendirilmesi seans içerisinde BİST 100 endeksi iyimserliğine de destek verirken, 117.000 desteğinden toparlanma gösteren hisse senedi piyasasında kapanış 119.797 puan seviyesinden gerçekleşti.

Yerel varlıkların fiyatlanmasında liradaki toparlanmanın yanında swap piyasası eğilimi ve ülke risk primindeki geri çekiliş isteği de etkili oldu. Buna göre, 5 yıl vadeli USD cinsi CDS'in kapanışı 276bp düzeyinden gerçekleşirken, swap piyasasında gecelik faizlerin (günlük ve vadeli) Pazartesi günü takip edilen yükseklerden geri dönüş göstermesi iyimserliğe zemin hazırladı.

Bugün Ankara'da ABD'nin Suriye Özel Temsilcisi Jeffrey temasları ve Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Suriye konusunda yapacağı açıklamalar yakından izlenecek. Özellikle günün ilk yarısında izlenecek olan akış fiyatlamalar üzerinde etkili olabilir. USDTRY paritesinde 6.05 direncini, BİST 100 endeksinde ise 117.000 desteğini yakından takip edeceğiz. Dış fiyatlamalar açısından ise önemli bir takvim bulunmuyor. Global Amerikan doları fiyatlamasının seyri risk iştahı açısından belirleyici olmaya devam edecek. Mevcut resimde özellikle makro anlamda EURUSD paritesinde 1.09 aşağısındaki işlemlerin sağlıklı olduğunu düşünmüyoruz.

Orkun.Godek@denizbank.com

Haber Akışı

Haber Akışı

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.06 değer kaybı ile sınırlı negatif tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %1.2 yükselişle 119.797 puan seviyesinden gerçekleşti. 5 yıl vadeli CDS kapanışı 276bp düzeyinden olurken, 10 yıl vadeli tahvilde faiz %11.23 ile takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif tarafta gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.86, FTSE 100 %0.71, CAC 40 %0.65 ve DAX %0.99 yükselirken, Rusya (RTS, USD) varlıklarındaki primlenme %2.37 ile dikkat çekti. Söz konusu eğilimde rublenin pozitif anlamda toparlanması kadar petrol fiyatlarındaki yükselişin de etkili olduğunu belirlemek gerekiyor.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlenirken, primlenme düzeyleri sınırlı kaldı. Dow Jones endeksinde kapanış %0 ile yatay olurken, S&P 500 ve Nasdaq %0.11-0.17 aralığında primlendi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında Arjantin'deki %2.99'luk kayıp dışında değerlendirme eğilimi korunurken, Bovespa %2.49 yükselişle dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda iyimserliğin korunduğunu görmekteyiz. Tatilden dönen Japonya piyasalarında NKY 225 endeksi %0.51 yükselirken, Hang Seng %0.82,

CSI 300 %0.39 ve KOSPI %0.65 primlenmekte. CNH-CNY spreadi -2 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9718 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Orkun.Godek@denizbank.com

Fiyatlamalar

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde 118.000-115.000 seviyeleri destek, 120.000 bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.05 direnç, 6.00-5.95 ise destek olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda.

Aşağı yönde ilk destek noktası 1.0860. Yukarıda ise 1.0950-1.1020 bölgesi direnç olarak dikkat çekiyor. Henüz kalıcı euro değerlenmesi beklentisinde değiliz

Orkun.Godek@denizbank.com

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

- **BEKLENEN 4. ÇEYREK 2019 BİLANÇO AÇIKLANMA TARİHLERİ:** (konsolide olmayan: 2 Mart konsolide sonuçların : 10 Mart son gönderim tarih.) AYGAZ-TUPRS-TTKOM: 12 Şubat Çarşamba / KCHOL:13 Şubat Perşembe /HALKB-VAKBN: 14 Şubat Cuma /ENJSA: 19 Şubat Çarşamba /DOCO: (01NİSAN-31ARALIK2019 3. Ç. bilanço dönemi)-TKFEN-TCELL:20 Şubat Perşembe / COLA: 26 Şubat Çarşamba / AEFES: 27 Şubat Perşembe /DERAS: 28 Şubat Cuma / MGROS: 2 Mart Pazartesi / ENKAI-ULKER: 5 Mart Perşembe / BIMAS-DOHOL: 10 Mart Salı.
- **AKSA:** %75 bedelsiz sermaye artırım.
- **DGGYO:** Doğuş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Sn. Hüsnü Akhan'ın başkanlığında şirket merkezinde toplanarak; Şirketimizce, Şirket finansman olanaklarının çeşitlendirilmesi ve mevcut banka kredilerine alternatif yaratılması kapsamında, T.C Ziraat Bankası A.Ş'den iki yıl vadeli, vade sonunda anapara ödemeli, 3 ayda bir faiz ödemeli, 50.000.000-TL tutarında spot kredi kullanılmasına karar verilmiştir. İlgili kredinin yıllık faiz oranı %11,50'dir
- **DGKLB:** Çanakkale Biga Üretim Tesisi için alınan 508540 No.lu Yatırım Teşvik Belgesi makine, bina inşaatı ve yapılacak diğer harcamalar için 10.291.619 TL'lik yatırımı kapsamaktadır. Düzce Üretim Tesisi için alınan 508366 No.lu Yatırım Teşvik Belgesi makine, bina inşaatı ve yapılacak diğer harcamalar için 5.918.597 TL'lik yatırımı kapsamaktadır. Teşvik Belgelerinde kayıtlı teşvik unsurları şunlardır; •Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği •Faiz Desteği •Vergi İndirimi •KDV istisnası •Gümrük Vergisi Muafiyeti
- **TCELL:** 17 Eylül 2015 tarihinde açıkladığımız ve vadesi 16 Eylül 2020 olan kredinin, sözleşmeye göre bu yıl Haziran ve Eylül aylarında yapılması planlanan toplam 148,4 milyon Avro ve 166,7 milyon ABD Doları tutarındaki son iki anapara geri ödemesinin 23 Mart 2020'de tek seferde yapılarak erken kapatılmasına karar verilmiştir.
- **ZOREN:** Branch of the Joint Stock Company "Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi" in the Republic of Kazakhstan unvanlı bir şubesinin açılmasına karar verilmiştir.

Basında Çıkan Haberler

- **ABD'de endeksler Powell'in koronavirüs açıklamasından destek buldu;** ABD'de S&P 500 ve Nasdaq endeksleri rekor seviyelerden kapanırken, Dow Jones endeksi yatay seyretti/Asya Borsaları Çarşamba günkü işlemlerde yatırımcıların karışık bir seyir izledi; Hisse senetleri Hong Kong ve Şanghay'da alış ağırlıklı seyrederken, Avustralya hisse senetleri de hafif yükseldi. Japonya'da endeks tatilin ardından işlemlere tekrar başlanmasıyla kazanç ve kayıp arasında dalgalandı. Güney Kore hisse senetleri ülkenin işsizlik oranındaki sürpriz yükselme ile yatay seyretti.
- **Çin'de yeni tip koronavirüsten can kaybı 1114'e çıktı;** • Müşahede altına alınanların sayısı 185 bin 37 • Teyit edilen vaka sayısı 44 bin 653 • Taburcu edilen hasta sayısı 4 bin 740 oldu /Bununla birlikte ülkede tespit edilen yeni vaka sayısı 30 Ocak'tan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.
- **James Jeffrey, basın mensuplarına yaptığı açıklamada, ABD'nin NATO'daki müttefiği Türkiye'nin askerlerinin bugün İdlib'de büyük bir tehditle karşı karşıya olduğunu, bu tehdidin Rusya ve Esed rejiminden geldiğini söyledi.** İdlib'de şehit olan Türk askerleri için başsağlığı dileğinde bulunan Jeffrey, "Biz bugün Ankara'ya gelip, Türk hükümetiyle durumu gözden geçirmek ve (Türkiye'ye) mümkün olduğu kadar destek vermek istiyoruz." dedi. James Jeffrey'e eşlik eden ABD'nin Ankara Büyükelçisi David Michael Satterfield'ın kıdemli danışmanı Rich Outzen de büyükelçilik adına yaptığı açıklamada, "Şam rejiminin saldırılarını ABD olarak şiddetle kınıyoruz. Azami dayanışma içerisinde bulunmak istiyoruz. Bundan dolayı Türk müttefiklerimizle yakın irtibat halinde olmayı sürdüreceğiz." diye konuştu.
- **ABD'de Demokrat Parti başkan aday adaylarının New Hampshire'daki önseçimini Vermont Senatörü Bernie Sanders kazandı**

- **Hazine ve Maliye Bakanlığı dün gerçekleştirdiği tahvil ihalesinde 1 milyar 519,5 milyon lira borçlanmaya gitti;** Bakanlık, 7 yıl (2457 gün) vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli devlet tahvilinin yeniden ihracını yaparken, ihalede dönemsel faiz % 7,19 oldu. Nominal teklifin 2 milyar 498 milyon lirayı bulduğu ihalede nominal satış 891 milyon lira, net satış 919,5 milyon lira olarak gerçekleşti. Kamu kuruluşlarının teklifinin olmadığı ihalede, piyasa yapımcılarından 2 milyar 52,2 milyon liralık teklif alındı ve bu kesime 600 milyon liralık satış yapıldı.
- **Kamuoyunu uzun süre meşgul eden “değerli konut vergisi” uygulaması, gelen talepler doğrultusunda tek evi olan vatandaşların söz konusu vergiden muaf tutulmasıyla çözüldü.** Yapılan başka bir düzenlemeyle değeri 5 milyon liranın üzerindeki konutların 5 milyon liralık kısmı da vergi dışı bırakıldı
- Morgan Stanley global piyasalar şefi ve stratejisti Sharma: Geçtiğimiz 10 yılda gösterilen güçlü performansın etkisiyle ABD hisse senedi piyasası 100 yılın en yüksek seviyelerinde, bununla birlikte, bu performansın 2020'lerde aynı hızla sürmesinin muhtemel olmadığını öngörüyorum
- Konuya yakın kaynaklara göre Rusya Merkez Bankası, Rusya'nın en büyük bankası Sberbank'taki hisselerin 1,25 trilyon ruble karşılığında Rusya Maliye Bakanlığı'na satacak.

HusevinVedat.Tinc@denizbank.com

Hisse senetleri**Aselsan**

Bloomberg Kodu	ASELS TI
Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY24.76
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	26%
Piyasa değeri	TRY28,226 mln

ASELS; 4Ç19 Karlılık Beklentilerin Üzerinde ve Nakit Pozisyonunda İyileşme

- Aselsan 4Ç19 sonuçları: Satışlar TRY5,365 mln (+41% yıllık, +77% çeyreklik), FAVÖK TRY1,296 mln (+59% yıllık, 112% çeyreklik) ve net kar TRY1,365 mln (+134% yıllık, 113% çeyreklik). Aselsan'ın karlılık rakamları piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Şirket'in 3Ç19 itibarıyla TRY412 mln seviyesinde olan net borç pozisyonu 4Ç19 itibarıyla TRY1,3 milyar net nakit pozisyonuna dönüştü. Öte yandan şirket 2020 için (i) TL bazında satışlarında %40-50 büyüme, (ii) kur farklarından arındırılmış olarak %20-22 VAFÖK marjli beklentisi. 4Ç19 sonuçlarının hisse performansı üzerinde olumlu etki yapmasını bekliyoruz.

ASELS UFRS özet, TL mln	4Ç18	1Ç19	2Ç19	3Ç19	4Ç19	Çeyrek %	Yıl %	4Ç19K*	G/K	YA18	YA19	Yıl %
Satışlar	3,795	1,998	2,626	3,023	5,365	77%	41%	5,167	4%	9,009	13,013	30%
FAVÖK	813	395	552	610	1,296	112%	59%	1,059	22%	1,896	2,854	119%
FAVÖK marjı	21.4%	19.8%	21.0%	20.2%	24.2%			20.5%		21.0%	21.9%	
Net Kar	583	629	704	642	1,365	113%	134%	1,149	19%	2,318	3,340	-93%
Net Marj	15.4%	31.5%	26.8%	21.2%	25.5%			22.2%		9.9%	0.6%	

* Konsensus Research Turkey

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

Gaye.Yalcin@denizbank.com**Ereğli Demir Celik**

Bloomberg Kodu	EREGL TI
Tavsiye	TUT
Fiyat/Hisse	TRY9.23
Hedef Fiyat/Hisse	TRY8.62
Getiri Potansiyeli	-7%
HAO	48%
Piyasa değeri	TRY32,305 mln

EREGL; 4Ç19 Karlılık Beklentilerin Altında

- Ereğli 4Ç19 sonuçları: Satışlar TRY6,454 mln (Kons.: TRY6,420 mln, Deniz: TRY6,401 mln), FAVÖK TRY925 mln (Kons.: TRY6,420 mln, Deniz: TRY6,401 mln) ve net kar TRY1,365 mln (Kons.: TRY6,420 mln, Deniz: TRY6,401 mln). Ereğli karlılık sonuçları piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. 4Ç19'da şirketin operasyonel karlılığı 3Ç19'a kıyasla %46 düşerek ton başına 67 dolar olarak gerçekleşti. Şirket bugün saat 17:00'de bir konferans görüşmesi ile sorulara cevap verecek. 4Ç19 sonuçlarının hisse performansı üzerinde hafif olumsuz etki yapmasını bekliyoruz.

EREGL UFRS özet, TL mln	4Ç18	1Ç19	2Ç19	3Ç19	4Ç19	Çeyrek %	Yıl %	4Ç19T	G/T	4Ç19K*	G/K	YA18	YA19	Yıl %
Satışlar	7,594	7,144	7,451	6,416	6,454	1%	-15%	6,401	1%	6,420	1%	27,015	27,465	30%
FAVÖK	2,216	1,740	1,739	1,279	701	-45%	-68%	925	-24%	862	-19%	8,630	5,458	119%
FAVÖK marjı	29.2%	24.4%	23.3%	19.9%	10.9%			14.5%		13.4%		31.9%	19.9%	
Net Kar	1,684	997	1,308	784	228	-71%	-86%	350	-35%	414	-45%	5,598	3,317	-93%
Net Marj	22.2%	14.0%	17.6%	12.2%	3.5%			5.3%		6.4%		9.9%	0.6%	

* Konsensus Research Turkey

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

Gaye.Yalcin@denizbank.com

Ford Otosan

Bloomberg Kodu	FROTO TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY72.80
Hedef Fiyat/Hisse	TRY77.60
Getiri Potansiyeli	7%
HAO	18%
Piyasa değeri	TRY25,546 mln

FROTO; 4Ç19 net kar konsensusun %8 üzerinde geldi / hafif pozitif

- Ford Otomotiv, 4Ç19'da 11,502 milyar TL gelir (Konsensus: 11,536 milyar TL), 975 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 972 milyon TL) ve 617 milyon TL net kar (Konsensus: 571 milyon TL) açıkladı. 4Ç19 finansal sonuçların hisse performansı üzerinde hafif pozitif bir etkiye sahip olacağı düşüncesindeyiz.
- Ford, 4Ç19'da gelirlerini yıllık %14 arttırarak 11,502 milyar TL'ye yükseltmiştir. Şirket, 12 aylık satışlarını ise %18 arttırarak 39.2 milyar TL'ye çıkardı. Brüt kar rakamı, 4Ç19'da %20'lik bir artış kaydederek 1,150 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket'in 4Ç19 FAVÖK rakamı beklentiler ile paralel yıllık %19 artarak 975 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 FAVÖK rakamı da %18'lik bir artış ile 3,350 milyar TL seviyesine yükselmiştir.
- 4Ç19 ve 2019 FAVÖK marjı konsensusun ile paralel gelmiş olup bu oran %8,5 oranında gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2019 yılında otomotiv sektöründeki daralmanın yanı sıra kur ve enflasyona bağlı olarak artan maliyetlere rağmen, 2019 yılında karlılığı arttırmayı başardı. Bu ortamda, (i) artan ihracat talebi, (ii) başarılı satış stratejisi ve fiyatlama disiplini, (iii) maliyet azaltıcı önlemler ve etkin gider yönetimi karlılığın sürdürülebilir ve yüksek olmasını sağladı düşüncesindeyiz. Özellikle, Ekim ayından itibaren yurt içi pazardaki canlanma bu karlılığı destekledi.
- Aşağıdaki tablolarda şirketin 2019 satış adedi bilgilerini ve 2020 yılına ait beklentiler aşağıdaki gibidir.

FROTO UFRS özet, TL mln	4Ç18	3Ç19	4Ç19	ç/ç	y/y	4Ç19K*	G/K	YA18	YA19	y/y
Satışlar	10,048	9,298	11,502	24%	14%	11,536	0%	33,292	39,209	18%
FAVÖK	818	807	975	21%	19%	972	0%	2,840	3,350	18%
FAVÖK marjı	8.1%	8.7%	8.5%			8.4%		8.5%	8.5%	
Net Kar	411	454	617	36%	50%	571	8%	1,683	1,959	16%
Net Marj	4.1%	4.9%	5.4%			4.9%		9.9%	0.6%	

* Konsensus Research Turkey

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

Üretim ve Satış	Adetler	Yıllık Değişim
Toplam Satış Adetleri	382,919	-3%
İhracat	334,455	2%
Yurt içi Toptan Satış Adetleri	48,464	-26%
Perakende Yurt içi Satış Hacmi	49,473	-28%
Pazar payı	10,1%	-0,7 bp

2020 Beklentisi

Toplam Otomotiv Pazarı 580 bin adet - 630 bin adet

Ford Otosan:

Perakende Satışlar	60 - 70 bin adet
İhracat	330 - 340 bin adet
Toplam Satışlar	390 - 410 bin adet
Üretim	370 - 380 bin adet
Yatırım Harcamaları	180-200 milyon EUR

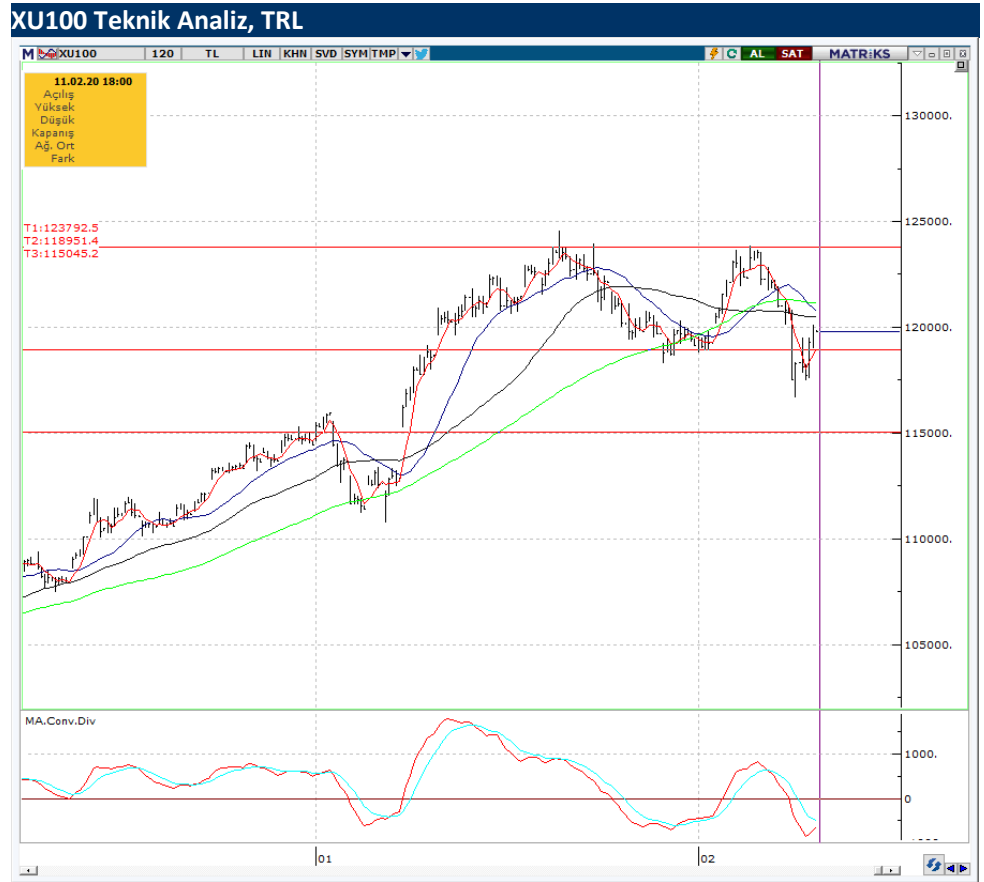
YusufEmre.Evkuran@denizbank.com

Teknik Yorum**BIST 100 Endeks Teknik Analiz**

Dün endeks 117.450 – 120.077 arasında işlem gördü ve +1.23% değişimle günü 119.797 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

119.000 seviyesi üzerinde kapanış yapan endekste net para girişi dikkatimizi çekiyor.119.000 üzerinde kaldığı sürece alımların kuvvetlenmesini bekliyoruz.121.000 ara direnç seviyesi olarak takip ediyoruz. 5 g. Ort. 120.751, 22 g. Ort. 121.020 seviyesindedir.

Destek olarak 116.000 ve 119.000 ,direnç olarak ise 121.000 ve 124.000 takip ediyoruz. Bu sabah yatay/pozitif açılış ve sonrasında 119.000-121.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

Ali.Barbaros.Demir@denizinvest.com

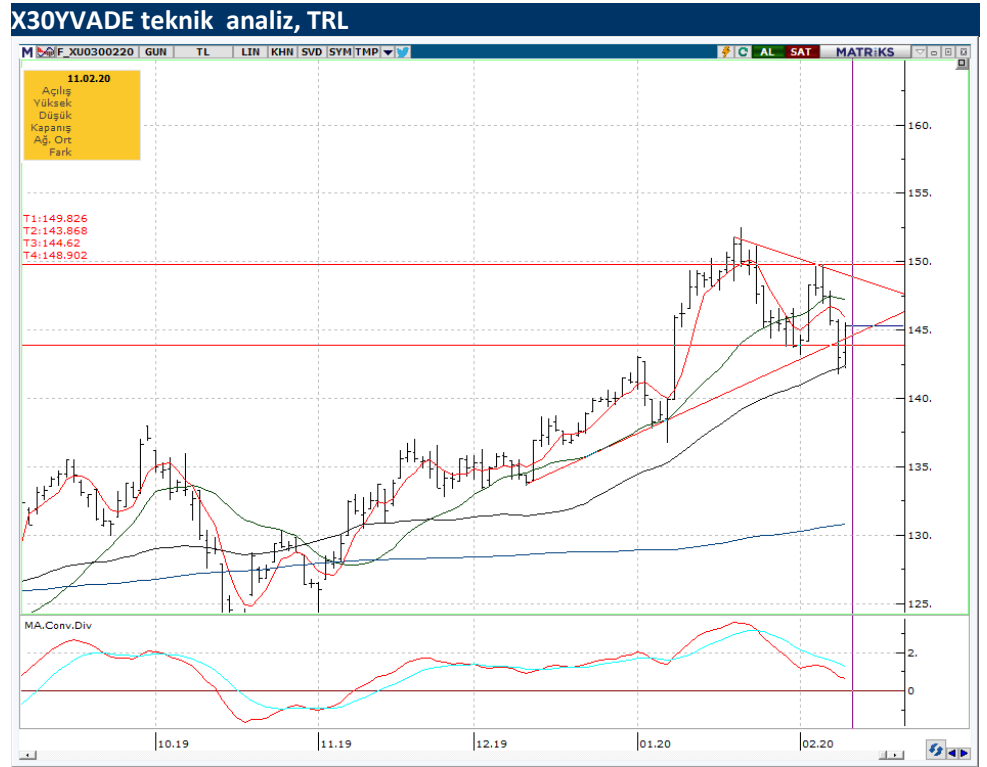
Teknik Yorum**VIOP - X30YVADE Teknik Analiz**

Dün endeks 142.150 - 145.550 arasında işlem gördü ve +1.66 değişimle günü 145.325 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Vadeli endekste 144.000 üzerinde alımların kuvvetlendiğini gözlemledik. 144.000 üzerinde kaldıkça yukarı hareketin devamı beklenebilir. 5 g. Ort. 145.910, 22 g. Ort. 147.320 seviyesindedir.

Destek olarak 142.800 ve 144.000, direnç olarak ise 146.500 seviyelerini takip ediyoruz.

Bu sabah yatay/pozitif açılış ve sonrasında 144.000 - 146.500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

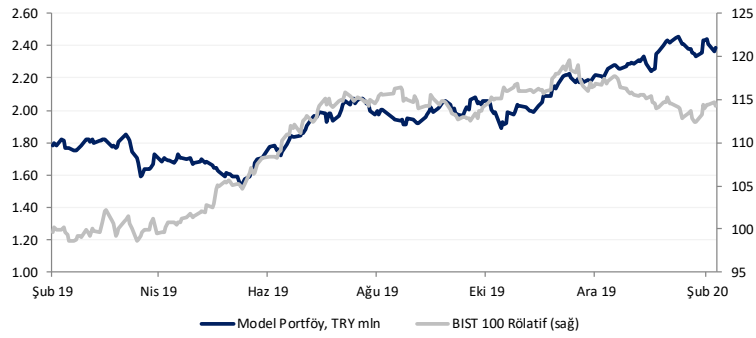
Ali.Barbaros.Demir@denizinvest.com

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
MGROS	07.02.2019	33.50	27%	57.5%	35.1%	11.7%
AKBNK	31.05.2019	11.08	32%	40.9%	6.6%	10.0%
TOASO	24.07.2019	32.50	21%	35.7%	17.2%	11.8%
PGSUS	18.10.2019	106.65	55%	9.2%	-10.3%	9.3%
EKGYO	20.11.2019	2.28	38%	13.8%	1.4%	10.7%
ARCLK	20.11.2019	27.50	33%	1.3%	-9.7%	9.5%
ANHYT	15.01.2020	10.65	37%	10.4%	11.5%	10.4%
ISCTR	24.01.2020	11.30	54%	0.4%	2.4%	10.1%
YATAS	24.01.2020	11.00	27%	2.1%	4.1%	10.1%
NAKİT						6.4%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2018	-11.3%	12.1%
2019	56.2%	24.6%
12 aylık	33.7%	14.3%
2020 başından	3.5%	-1.1%



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

haftalık.takvim

Haftalık, 10 Şubat 2020 – 16 Şubat 2020

Tarih	Gün	Saat	Olay	Beklenti	Önceki
10 Ocak	Pazartesi	10:00	Çeyreklik İşsizlik Ortalaması (Kas)		13,4%
11 Ocak	Salı	-			-
12 Ocak	Çarşamba	-	-		-
13 Ocak	Perşembe	10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Ara)		5,1%
		14:30	Yabancı Net Bono & Hisse Yatırımları		-
14 Ocak	Cuma	10:00	Cari Hesap (USD) (Ara)	-0,42B	-0,52B
		14:30			10,01%
15-16 Şubat	Haftasonu	-	-		-

Beklenen Finansal Açıklamalar, 10 Şubat 2020 – 16 Şubat 2020

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Gün	Saat	Şirket
10 Mart	Salı	-	Bilanço gönderimi için son gün

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Gün	Saat	Şirket
10 Şubat	Pazartesi	-	TTRAK 4Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY58 mln)
11 Şubat	Salı	-	ASELS 4Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY1,149 mln)
			FROTO 4Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY571 mln)
12 Şubat	Çarşamba	-	TUPRS 4Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY21 mln / Deniz Yatırım: TRY 85 mln)
			AYGAZ 4Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY102 mln)
			TTKOM 4Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY528 mln)
13 Şubat	Perşembe	-	KCHOL 4Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY877 mln)
14 Şubat	Cuma	-	VAKBN 4Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY1,022 mln / Deniz Yatırım: TRY968 mln)

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karl.		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Akbank	AL	8.37	11.08	43,524	52.0%	7.6	8.0	6.2	1.0	0.8	0.7	14%	11%	12%
Anadolu Hayat Emeklilik	AL	7.80	10.65	3,354	17.0%	12.9	12.2	10.6	3.2	2.8	2.5	26%	25%	25%
AvivaSA	AL	15.20	16.34	2,736	20.0%	13.3	10.0	9.7	7.5	5.4	4.2	65%	63%	49%
Garanti Bank	TUT	11.92	14.13	50,064	48.0%	7.5	8.1	5.9	1.1	0.9	0.8	15%	12%	15%
Halkbank	TUT	6.94	8.42	8,675	49.0%	3.4	4.9	2.6	0.3	0.3	0.3	9%	6%	10%
Isbank	AL	7.35	11.30	33,075	31.0%	4.9	5.5	4.0	0.7	0.6	0.5	15%	11%	14%
TSKB	AL	1.35	2.00	3,780	39.0%	5.7	5.4	4.1	0.8	0.7	0.6	16%	14%	15%
Vakif Bank	AL	6.30	8.74	15,750	25.0%	3.8	6.3	3.8	0.6	0.5	0.4	16%	8%	12%
Yapi Kredi Bank	TUT	3.01	3.53	25,426	18.0%	5.4	7.1	4.9	0.7	0.6	0.5	14%	9%	12%
	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
Holdingleer														
Enka Insaat	AL	6.56	6.20	32,800	12.0%	20.7	13.0	13.1	7.9	6.6	5.6	1.9	0.7	1.5
Koc Holding	TUT	19.97	20.10	50,642	22.0%	9.1	8.5	6.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sabancı Holding	AL	10.16	11.20	20,731	44.0%	5.4	5.3	4.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sisecam	TUT	5.47	7.30	12,308	34.0%	5.3	5.7	5.1	5.0	4.1	3.7	1.1	0.7	0.9
Tekfen Holding	AL	18.34	28.60	6,786	48.0%	4.8	5.4	6.6	2.2	1.6	1.5	0.3	0.1	0.6
Petrol ve Gaz														
Aygaz	AL	12.72	15.50	3,816	24.0%	16.7	6.1	5.0	5.9	4.0	2.9	0.2	0.2	0.2
Petkim	AL	4.06	5.70	8,575	44.0%	9.8	7.7	4.4	8.7	8.5	5.3	1.4	1.3	1.2
Tupras	AL	113.30	150.00	28,372	49.0%	7.6	16.3	6.1	7.2	7.4	4.7	0.5	0.4	0.4
Enerji														
Aksa Enerji	AL	4.05	4.10	2,483	21.0%	54.8	8.1	4.3	6.2	3.9	2.7	1.3	0.9	0.8
Zorlu Enerji	SAT	1.66	1.45	3,320	15.0%	96.1	5.0	3.9	8.1	5.3	4.5	2.1	1.6	1.4
Metaller ve Madencilik														
Erdemir	TUT	9.23	8.62	32,305	48.0%	5.8	7.2	7.0	3.4	3.9	3.8	1.1	1.0	1.0
Kardemir (D)	AL	2.90	3.30	2,263	89.0%	4.1	7.1	10.6	2.8	4.5	2.8	0.9	0.9	0.6
Kimyasallar														
Soda Sanayi	AL	6.44	8.60	6,440	39.0%	4.1	4.9	4.4	6.0	4.3	3.3	1.7	1.2	1.3
Endüstriyel														
Anadolu Cam	TUT	4.10	3.60	3,075	20.0%	6.8	7.3	6.0	6.6	5.1	4.1	1.5	1.2	1.1
Dogus Otomotiv	AL	12.01	6.70	2,642	15.0%	19.8	19.7	9.2	6.1	5.8	5.3	0.4	0.3	0.3
Ford Otosan	AL	72.80	77.60	25,546	18.0%	15.2	14.3	10.7	10.1	9.0	7.4	0.9	0.8	0.7
Tofas	AL	26.82	32.50	13,410	24.0%	10.1	9.6	8.3	6.5	6.5	5.9	0.9	0.9	0.8
Trakya Cam	AL	3.80	4.40	4,750	28.0%	5.0	4.8	4.3	5.0	3.6	3.0	1.0	0.8	0.7
Turk Traktor	AL	60.10	51.70	3,207	24.0%	13.4	13.5	9.0	9.2	8.1	5.9	1.2	0.9	0.7
Tüketici														
Arcelik	AL	20.70	27.50	13,988	25.0%	16.4	14.1	12.0	7.6	6.3	5.4	0.8	0.7	0.6
BİM	TUT	47.90	54.50	29,085	60.0%	23.3	22.5	19.2	15.0	8.9	7.4	0.9	0.7	0.6
Bizim Toptan	TUT	10.68	8.50	641	46.0%	29.6	22.9	20.0	2.6	3.1	2.8	0.1	0.1	0.1
Coca-Cola İçecek	AL	45.30	41.00	11,523	25.0%	35.3	19.2	14.9	7.8	6.3	5.4	1.3	1.1	0.9
Migros	AL	26.30	33.50	4,762	36.0%	n.m.	n.m.	n.m.	6.2	3.7	3.4	0.4	0.3	0.3
Ulker	AL	23.12	23.50	7,907	39.0%	11.3	14.1	11.8	10.4	8.4	7.3	1.6	1.3	0.8
Vestel	AL	16.40	8.50	5,501	26.0%	14.8	78.6	49.1	4.2	6.5	5.8	0.6	0.6	0.5

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karl.		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Telekom														
Türk Telekom	TUT	7.98	6.00	27,930	13.0%	n.m.	14.3	9.7	5.1	4.2	3.5	2.1	1.8	1.5
Türkcell	TUT	14.30	16.50	31,460	49.0%	15.6	8.7	6.7	4.9	4.0	3.4	2.2	1.7	1.5
Havacılık														
Pegasus Airlines	G.A.	68.90	G.A.	7,048	36.0%	13.9	4.7	4.6	8.0	4.2	4.5	1.3	1.3	1.6
TAV Airports	TUT	26.96	29.90	9,794	40.0%	6.7	11.7	4.7	4.2	3.8	2.9	1.7	1.8	1.7
Turkish Airlines	TUT	14.30	14.56	19,734	50.0%	4.9	5.4	5.4	5.6	7.7	7.7	1.0	1.1	1.2
GYO'lar														
Emlak GYO	AL	1.65	2.28	6,270	51.0%	4.9	5.6	4.2	6.6	5.9	4.5	2.3	2.4	1.3
İS GYO	AL	1.91	1.55	1,831	43.0%	5.4	8.1	11.1	14.3	12.3	16.1	2.8	11.8	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
USD Eurobond									
Turkey 20	7.00%	5 Haziran 2020	0.31	101.21	0.02	3.02%	-10.3	131	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	1.09	102.66	0.19	3.21%	-17.6	164	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	1.99	103.06	0.11	3.60%	-5.6	214	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.41	105.90	0.29	3.86%	-11.5	241	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	2.94	97.80	0.35	4.01%	-12.2	258	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.65	104.64	0.44	4.50%	-11.6	307	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	4.29	111.22	0.53	4.81%	-11.5	338	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.40	96.22	0.60	4.97%	-11.6	351	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.73	146.34	0.81	5.69%	-8.5	416	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	9.12	118.36	0.77	6.04%	-7.4	443	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.95	107.57	0.96	6.13%	-9.0	449	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.48	112.07	1.32	6.13%	-11.3	448	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	11.44	105.71	0.85	6.25%	-7.3	457	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	12.02	97.79	0.86	6.19%	-7.5	451	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	13.18	86.75	0.80	5.93%	-7.0	424	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	12.35	103.50	0.84	6.34%	-6.6	465	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	12.35	103.50	0.84	6.34%	-6.6	465	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 20 E	5.13%	18 Mayıs 2020	0.26	101.17	0.01	0.53%	-7.4	87	2,182
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.70	105.52	0.10	1.13%	-6.1	150	1,364
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	2.93	106.43	0.15	2.00%	-4.9	235	1,091
Uluslararası Sukuk									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	4.32	102.06	0.11	4.01%	-2.6	258	1,000
Samurai									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	1.07	-	-	0.46%	-	49	1,639
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	2.04	-	-	0.54%	-	58	819
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	4.39	-	-	1.09%	-	113	910
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	168
Dual currency GDNs*									
Turkey 20 TRY	10.50%	15 Ocak 2020	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.45	100.78	-0.03	2.12%	3.4	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,422

* 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..