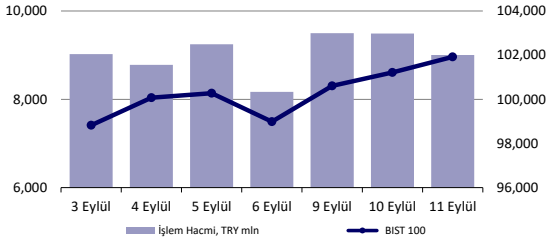


Günlük Bülten

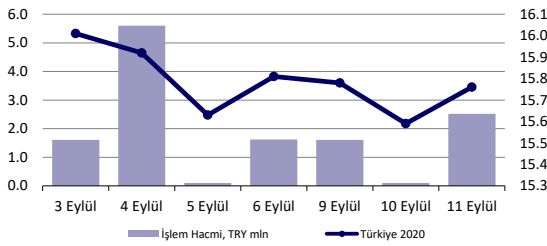
Ekonomik Veriler

Açıklanacak veriler	Time
TCMB Faiz Kararı	14:00
ECB Faiz Kararı	14:45
Tsi	

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	101,922	101,213	0.7%	2.5%	11.7%
İşlem Hacmi, TL mln	9,004	9,489	-5.1%	29.0%	233.7%
Turkey 2019 (Mar 08, '28)	15.76%	15.59%	17 bps	54 bps	-73 bps
Turkey 2030	7.24%	7.23%	1 bps	34 bps	-2 bps
TCMB karşılık fonlama mlyt	19.54%	19.62%	-8 bps	-10 bps	-452 bps
USD/TRY	5.75	5.77	-0.3%	4.6%	8.7%
EUR/TRY	6.33	6.38	-0.7%	2.8%	4.3%
Sepet (50/50)	6.04	6.07	-0.5%	3.7%	6.4%
DOW	27,137	26,909	0.8%	3.2%	16.3%
S&P500	3,001	2,979	0.7%	2.8%	19.7%
FTSE	7,338	7,268	1.0%	1.2%	9.1%
MSCI EM	1,017	1,008	0.9%	3.7%	5.3%
MSCI EE	173.69	172.48	0.7%	3.4%	14.4%
Shanghai SE Comp	3,009	3,021	-0.4%	8.4%	20.6%
Nikkei	21,598	21,392	1.0%	4.4%	7.9%
Petrol (Brent)	60.82	60.81	0.0%	10.4%	10.4%
Altn	1,497	1,486	0.8%	0.3%	16.7%

En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Mavi Giyim	METRO	1.52	11.8%	23,210
Metro Holding	METRO	1.52	11.8%	23,210
Pegasus Airlines	PGSUS	65.30	5.3%	198,101
Eczacıbaşı İlaç	ECILC	2.78	4.5%	22,959
İs G.M.Y.O.	ISGYO	0.96	4.3%	31,714
İcib Turkey Bank	ICBCT	3.83	4.1%	87,290
En çok düşenler				
Teknosa	TKNSA	2.70	-2.9%	6,579
Gsd Holding	GSDHO	0.93	-2.1%	8,503
Ak Enerji	AKENR	0.57	-1.7%	1,776
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	1.29	-1.5%	107,615
Bagfas	BAGFS	10.33	-1.5%	5,043
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2.02	-1.5%	7,471

Piyasa Yorumu:

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

USDTRY paritesi işlemlerinde küresel Amerikan doları fiyatlaması etkili olmaya devam ediyor. 5.7550-5.73 destek, 5.80-5.83 direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında karışık seyreden ABD dataları ve global Amerikan doları fiyatlaması oynaklık yaratıyor. ECB toplantısı öncesinde 1.1020 bölgesi öne çıkıyor. Aşağıdaki işlemlerde 1.0860/20 aralığına eğilimde artış gözlemlenebilir. 1.1060-1.1150 direnç olarak izlenebilir.

Bugünün Haberleri:

Hisse Senetleri

- THYAO;** Zayıf gelen Ağustos yolcu verilerinin, 2019 yurtdışı yolcu hedefini tutturamayacağını piyasaya tarafından fiyatlanmış olması sebebi ile hisse üzerinde önemli bir etki yapmasını beklemiyoruz.
- TSKB;** Çin Kalkınma Bankası'ndan sağlanan 200 mln \$'lık kredi kısmen hisse için olumlu olabilir
- AKGRT;** 8 aylık prim üretimi %26 artış gösterdi ancak mevduat faizlerindeki hızlı gerileme finansal gelirler için kısmen olumsuz olabilir

Ekonomik Takvim

- Saat 14.00 TCMB Faiz Kararı
- Saat 14.45 ECB Faiz Kararı

Politik ajanda

- Planlanmış bir politik ajanda bulunmamaktadır.

Piyasa Yorumu

Günün yorumu

Yaklaşık 3 aydır merakla beklenen Avrupa Merkez Bankası (ECB) Eylül toplantısı bugün gerçekleştirilecek. Mevduat faizinde 10bp'dan 20bp'a dek geniş yelpazede indirim beklentisinden varlık alım programına başlanıp başlanmayacağı, kademelendirilmiş faiz sistemine geçilip geçilmeyeceği ve sözle yönlendirmenin nasıl güncelleneceği üzerine birikmiş soru işaretleri ile dolu olacak toplantı öncesinde ortak para birimi euronun zayıf seyri dolar endeksinin 98.30 bölgesinden toparlanmasına katkı sağlıyor. Öte yandan aynı saat diliminde yurt içinde TCMB-PPK kararları yerel varlıkların fiyatlanma sürecine etkileşim gösterecek. Deniz Yatırım Araştırma olarak beklentimiz 225bp haftalık repo faizinde indirime gidilmesi olarak şekillenmekte. Ayrıca, indirim hamlesi noktasında riskleri yukarı yönlü gördüğümüzü de belirtmek isteriz.

Para politikası kararlarının yakından takip edileceği günün öncesinde Ağustos ayında artan oynaklık ve belirsizliğin Eylül ayı işlemlerinde kısmen düzelme gösterdiğini belirtmek gerekiyor. İtalya'da siyasi risklerin şu an için azalması, ABD-Çin anlaşmazlıklarında haber başlıklarının ivme kaybetmesi, anlaşmasız Brexit ve erken seçim riskinin kısa vadede olası görülmemesi ve Almanya'nın mali harcamalarını artıracak yeni bir patikaya girmeye hazırlandığı düşüncesinin yüksek sesle tartışılması risk algısının toparlanmasına olumlu yönde katkı veriyor.

Çin'in 11 Eylül'de ABD'den gerçekleştirdiği toplamda 16 ürün grubunun tarife dışında bırakıldığını açıklaması (ikili arasındaki ticaretin %1'i, \$1.6 milyar) ve buna karşılık olarak ABD'nin Başkan Trump'ın açıklamaları ile 1 Ekim'de devreye girecek olan ek %5'lik tarife artışını 15 Ekim tarihine ötelediğini belirtmesi artan tansiyonun normal seviyelere çekilmesine zemin hazırlıyor. Öte yandan son haberlere göre, Çin tarafının Ağustos ayında durdurduğu ABD'den tarım ürünü alımını yüz yüze görüşmeler öncesinde esnetebileceği spekülasyonu tahvil faizlerindeki yükselişi destekliyor.

Asya fiyatlamaları haber akışına paralel risk algısının devamına izin veriyor. USDJPY paritesinde işlemler 108 seviyesinin üzerinde geçerken, ons altın \$1500'ün hemen aşağısında oluşuyor. EURUSD paritesi ise ECB toplantısı öncesinde 1.10 sınırına yakın seyretmekte. Piyasalarda oluşan güvercin ECB beklentisi ile resmi kararların aynı noktada uzlaşmaması durumunda EURUSD ve EURJPY çaprazlarında oynaklık artışı ve EUR lehine durumun oluşabileceği riskine hazırlıklı olmak gerekiyor. Ayrıca, ABD 10 yıllık tahvil faizinde %1.77-78 seviyelerini yukarı yönün devamı ve risk algılaması açısından önemsiyoruz. Geçilmesi durumunda uzun yönlü pozisyonların çözülmesi hızlanabilir.

Yerelde TCMB'ye yönelik faiz indirimi beklentisinin 300bp düzeyinde piyasa fiyatlaması ile oluştuğu kanaatindeyiz. Üzerindeki bir indirim hamlesinin PPK metni de gözden geçirilmek şartı ile varlık gruplarında olumsuz baskı oluşturabileceği ihtimalini göz ardı etmiyoruz. USDTRY paritesinde 5.7550 bölgesini gün içi işlemlerde yakından izleyeceğiz.

Orkun.Godek @denizbank.com

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

- Türk lirası Amerikan doları karşısında günü 5.79 bölgesinden gelen satışların etkisiyle %0.34 yükselişle tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.70 primlenme ile 101922 puan seviyesinden gerçekleşti.
- EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İspanya varlıkları dışında olumlu yönde oldu. Euro Stoxx 50 %0.51, FTSE 100 %0.96, CAC 40 %0.44 ve DAX %0.74 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı FTSE 100 endeksinde olurken, İspanya grubu -%0.21 ile olumsuz tarafta yer aldı.
- Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından devralınan olum yaklaşım korundu. Majör ABD endekslerinin tamamında %1'e yakın yükseliş olurken, gelişmekte olan ülke varlıklarında da benzer seyir gözlemlendi. Şili grubu %1.57 primlenme ile dikkat çekerken, Merval %0.65, Bovespa ise %0.40 ile işlem gördü.
- Asya seansında yeni gün fiyatlamaları haber akışının da etkisiyle hareketin devamına işaret etmekte. TSİ 08.18/ NKY 225 %0.99, Hang Seng -%0.23, CSI 300 %0.42 ve KOSPI %0.84 ile işlem görüyor. CNH-CNY spreadi -73 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0846 ile yatay seyretmekte..

Orkun.Godek@denizbank.com

Fiyatlamalar**Fiyatlamalar**

- USDTRY paritesi işlemlerinde küresel Amerikan doları fiyatlaması etkili olmaya devam ediyor. 5.7550-5.73 destek, 5.80-5.83 direnç olarak izlenebilir.
- EURUSD paritesi fiyatlamalarında karışık seyreden ABD dataları ve global Amerikan doları fiyatlaması oynaklık yaratıyor. ECB toplantısı öncesinde 1.1020 bölgesi öne çıkıyor. Aşağısındaki işlemlerde 1.0860/20 aralığına eğilimde artış gözlemlenebilir. 1.1060-1.1150 direnç olarak izlenebilir.

Orkun.Godek@denizbank.com

Haber Başlıkları

3asında çıkan haberler

- Borsa İstanbul'un dünya borsaları uyum sağlanması ve etkileşimin artırılması amacıyla Pay Piyasasında sürekli işlem yöntemi işlem gören kıymetlerde halihazırda 13:00-14:00 saatleri arasında uygulanan "gün ortası tek fiyat" ve gün ortası "ara" bölümlerinin kaldırılmasına karar verildi. Bu kıymetlerin 10:00 - 18:00 saatleri arasında kesintisiz sürekli işlem yöntemi uygulanmasına karar verildi. Uygulama 4 Ekim tarihinden itibaren başlayacak.
- **BSOKE:** Fabrikamızın Döner Fırın-1 hattında yapılacak planlı revizyon çalışmaları ve piyasa koşulları nedeniyle, Döner Fırın-1 07.10.2019 tarihine kadar durdurulmuştur. Yeterli miktarda klinker stokumuzun bulunması dolayısıyla, çimento üretim ve satışlarımız bu duruştan etkilenmeyecektir.
- **BTCIM:** Fabrikamızın Döner Fırın-2 hattında yapılacak planlı revizyon çalışmaları ve piyasa koşulları nedeniyle, Döner Fırın-2 07.10.2019 tarihine kadar durdurulmuştur. Yeterli miktarda klinker stokumuzun bulunması dolayısıyla, çimento üretim ve satışlarımız bu duruştan etkilenmeyecektir.
- **ISGYO:** Taksim Ofis Lamartine Binası'nda bulunan yaklaşık 170 m2'lik ofis alanının İş Yatırım Menkul Deđerler A.Ş.'ye kiralanmasına karar verilmiştir.
- **MERIT:** kayıtlı sermaye tavan tutarının 32.000.000 TL'den 200.000.000 TL'ye yükseltilmesi ve kayıtlı sermaye tavanı geçerlilik süresinin 2019-2023 yılları olarak değiştirilmesine ilişkin esas sözleşmemizin 6. maddesinin değiştirilmesi hususu gündemin 8. maddesinde görüşülerek oybirliğiyle kabul edilmiştir.
- **ORGE:** 2019 Yılı 6 Aylık Konsolide Net Karı 17.329.691 TL (2018/6 Aylık: 16.644.691 TL)

HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com

Teknik Yorum

BIST 100 Endeks Teknik Analiz

- Dün endeks 101.352– 102.187 arasında işlem gördü ve +0.70% değişimle günü 101.922 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- İvme kaybına rağmen endekste yine pozitif hava hakimdi. Endekste hedef / direnç seviyesi olarak 103.500 takip etmeye devam ediyoruz. Kısa vadeli pozisyonlarda ilk destek 101.700 , ana destek ve stop loss seviyemizi 98.000 - 99.000 bandı olarak devam ettiriyoruz.. 5 g. Ort. 100.601 , 22 g. Ort. 97.926 seviyesindeler.
- Destek olarak 100.500 ve 101.700, direnç olarak ise 103.500 seviyelerini takip ediyoruz.
- Bu sabah yatay 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 128.450 – 129.800 arasında işlem gördü ve +0.72% değişimle günü 129.450 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- 129.000 ana hedef / direnç seviyesine ulaşan vadeli endeks bu direnç seviyesini geçse de ivme kazanamadı ve bu seviyelerde kapandı. 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 takip ediyoruz. 5 g. Ort. 127.670, 22g ort 125.465 seviyelerindedir.
- Destek olarak 127.000 ve 129.000; direnç olarak ise 132.700 ve 134.000 seviyelerini görüyoruz.
- Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 127.000 – 132.700 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

X30YVADE teknik analiz, TRY



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Arştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

T.S.K.B.

Bloomberg Kodu	TSKB TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY.92
Hedef Fiyat/Hisse	TRY1.01
Getiri Potansiyeli	10%
HAO	39%
Piyasa değeri	TRY2,576 mln

Çin Kalkınma Bankası'ndan 200 mln \$'lık kredi

TSKB Çin Kalkınma Bankası'ndan T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı garantisinde Türkiye genelinde yer alan üretim sanayi, KOBİ, enerji, altyapı, sağlık ve eğitim projelerinin finansmanında kullanılacak 200 milyon \$ kredi sözleşmesi imzalandı.

Son dönemlerde Avrupa tarafından uygulanabilecek olası yaptırımların Finansman kısıntısı da içerebileceği haberlerinin baskı yarattığını düşündüğümüz TSKB için bu haberin hisse fiyatına olumlu yansımaları olabileceğini düşünüyoruz.

Sadrettin.Bagci@denizbank.com

Aksigorta

Bloomberg Kodu	AKGRT TI
Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY5.04
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	28%
Piyasa değeri	TRY1,542 mln

Ağustos ayı prim üretimi %26 artış gösterdi

Ağustos ayında yıllık %21'lik artış ile Aksigorta 298 milyon TL prim üretimi gerçekleştirdi. Ocak-Ağustos döneminde ise toplam prim üretimi yıllık %26'lık artış ile 2,753 milyon TL seviyesine yükseldi. Motor dışı segmentlerin 8 aylık dönemde bir miktar daha hızlı büyüdüğünü gözlemledik.

Prim kompozisyonu ve büyüme patikasını beğenmekle birlikte 25 Temmuz'daki TCMB'nin 425 baz puanlık faiz indiriminin ardından hızla gerileyen mevduat faizlerinin şirketin Finansal gelirleri üzerinde yılın ikinci yarısında kısmen baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Bu da son dönemdeki hızlı yükselişin ardından hissedilen bir miktar kar realizasyonuna neden olabilir.

Sadrettin.Bagci@denizbank.com

Türk Hava Yolları

Bloomberg Kodu	THYAO TI
Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY12.18
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	50%
Piyasa değeri	TRY16,808 mln

Ağustos Yolcu Trafiği

Türk Havayolları yolcu trafiği Ağustos 2019'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2 daralarak 7,4 milyon olarak gerçekleşti (yurtdışı: %5, yurtiçi: -%11). Aynı dönemde doluluk oranı %0,8 azalma gösterdi. Hatırlanacağı gibi Şirket 4 Eylül'de 2019 beklentilerinde revizyon yapmış ancak yurtdışı yolcu beklentisini 45 milyon olarak tutmuştu. Ağustos ayında yurtdışı yolcu tarafında gerçekleşen %5 büyüme, yılın ilk dönemindeki zayıf görünüme paralel gerçekleşti. Zayıf gelen Ağustos yolcu verilerinin, THY'nin 2019 yurtdışı yolcu hedefini tutturamayacağını piyasa tarafından fiyatlanmış olması sebebi ile hisse üzerinde önemli bir etki yapmasını beklemiyoruz.

Gaye.Yalcin @denizbank.com

Hisse Senedi Tavsiye Listesi

Deniz Yatırım Model Portföyü

Model Portföy

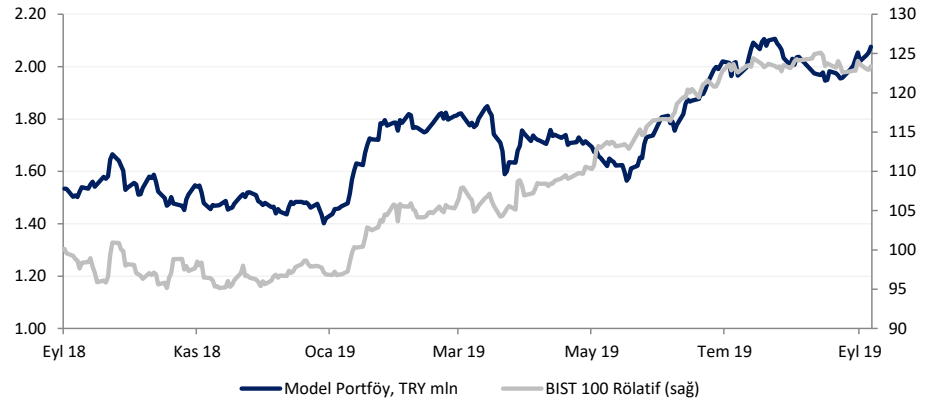
Hisse	Portföye Giriş Tarihi	Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren)	Portföydeki Ağırlık
TSKB	07.02.2019	8.2%	9.2%	9.1%
YKBNK	23.01.2018	-9.1%	5.6%	10.6%
AKBNK	31.05.2019	24.6%	10.7%	10.2%
TCELL	24.07.2019	-0.6%	0.9%	10.0%
SAHOL	27.09.2018	22.5%	20.6%	9.6%
TKFEN	28.11.2018	1.7%	-6.1%	7.3%
TOASO	24.07.2019	-1.6%	-0.1%	9.8%
THYAO	24.07.2019	-5.5%	-4.1%	9.6%
MGROS	07.02.2019	21.6%	22.6%	10.4%
NAKİT				13.4%

Portföy getirisi

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2017	47.5%	-0.1%
2018	-11.3%	12.1%
12 aylık	35.5%	23.4%
2019 başından	40.6%	25.9%

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	7.40	8.98	38,480	52.0%	6.8	7.1	5.7	0.9	0.7	0.7	14%	11%	12%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	5.12	7.00	2,202	17.0%	8.5	8.0	6.9	2.1	1.8	1.6	26%	25%	25%	
AvivaSA	AL	9.28	10.50	1,670	20.0%	8.1	6.1	5.9	4.6	3.3	2.6	65%	63%	49%	
Garanti Bank	TUT	9.58	10.70	40,236	48.0%	6.1	6.2	4.9	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	6.03	7.08	27,135	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	5.03	5.20	12,575	25.0%	3.0	3.8	2.9	0.4	0.4	0.4	16%	11%	13%	
Yapı Kredi Bank	AL	2.54	3.24	21,456	18.0%	4.6	4.6	3.7	0.6	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 İnşaat	AL	5.61	6.20	28,050	12.0%	17.7	11.1	11.2	6.5	5.0	4.2	1.5	0.7	1.1	
Koc Holding	TUT	18.56	20.10	47,066	22.0%	8.5	7.9	5.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	9.19	11.20	18,751	44.0%	4.9	4.8	4.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	4.58	7.30	10,305	34.0%	4.4	4.8	4.3	4.4	3.6	3.3	1.0	0.7	0.9	
Tekfen Holding	AL	20.38	28.60	7,541	48.0%	5.4	6.0	7.3	2.7	2.2	2.2	0.3	0.2	0.6	
Petrol ve Gaz															
Aygaz	AL	10.14	15.50	3,042	24.0%	13.3	4.9	4.0	3.5	2.3	1.5	0.1	0.1	0.1	
Petkim	AL	3.63	5.70	7,667	44.0%	8.8	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	2.69	4.10	1,649	21.0%	36.4	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	2.27	3.30	1,771	89.0%	3.2	5.6	8.3	2.4	3.8	2.3	0.8	0.7	0.8	
Kimyasallar															
Soda Sanayi	AL	5.83	8.60	5,830	39.0%	3.7	4.4	3.9	5.3	3.8	2.9	1.5	1.0	1.3	
Endüstriyel															
Anadolu Cam	TUT	2.72	3.60	2,040	20.0%	4.5	4.9	4.0	5.2	4.0	3.1	1.2	0.9	0.9	
Doğuş Otomotiv	AL	6.70	6.70	1,474	15.0%	11.1	11.0	5.1	4.4	4.0	4.0	0.3	0.2	0.2	
Ford Otosan	AL	60.80	77.60	21,335	18.0%	12.7	11.9	8.9	8.6	7.7	6.3	0.7	0.7	0.6	
Tofaş	AL	19.46	23.24	9,730	24.0%	7.3	8.4	7.7	5.0	5.3	4.9	0.7	0.6	0.6	
Trakya Cam	AL	2.72	4.40	3,400	28.0%	3.5	3.5	3.1	3.9	2.7	2.2	0.8	0.6	0.7	
Türk Traktor	AL	39.02	51.70	2,082	24.0%	8.7	8.8	5.8	6.9	6.0	4.3	0.9	0.7	0.6	
Tüketici															
Arcelik	TUT	18.21	21.00	12,305	25.0%	14.4	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	8.70	8.50	522	46.0%	24.1	18.6	16.3	1.8	2.3	2.0	0.1	0.1	0.1	
Coca-Cola İçecek	AL	35.24	41.00	8,964	25.0%	27.4	14.9	11.6	6.4	5.1	4.4	1.1	0.9	0.8	
Migros	AL	20.30	23.20	3,675	36.0%	n.m.	n.m.	183.8	5.2	5.3	5.0	0.3	0.3	0.3	
Ulker	AL	19.60	23.50	6,703	39.0%	9.6	11.9	10.0	9.1	7.3	6.3	1.4	1.1	0.7	
Vestel	AL	11.15	8.50	3,740	16.0%	10.1	53.4	33.4	3.4	5.3	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														
Turk Telekom	TUT	5.49	6.00	19,215	13.0%	n.m.	9.9	6.6	4.0	3.4	2.7	1.7	1.4	1.2
Turkcell	TUT	13.36	16.50	29,392	49.0%	14.5	8.1	6.3	4.6	3.8	3.2	2.1	1.6	1.5
Havacılık														
Pegasus Airlines	G.A.	65.30	G.A.	6,680	36.0%	13.2	19.8	20.1	7.7	8.1	8.2	1.3	1.2	1.1
TAV Airports	TUT	23.66	29.90	8,595	40.0%	5.9	10.3	4.1	3.8	3.3	2.4	1.5	1.6	1.8
Turkish Airlines	AL	12.18	21.40	16,808	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	1.29	1.90	4,902	51.0%	3.9	4.4	3.3	5.6	4.9	3.7	2.0	2.0	1.3
IS GYO	AL	0.96	1.55	920	48.0%	2.7	4.1	5.6	10.1	8.3	10.7	2.0	8.0	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	100.54	-0.02	3.78%	5.0	163	1,500
Turkey 20	7.00%	5 Haziran 2020	0.71	102.01	0.01	4.16%	-2.4	220	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	1.47	101.74	-0.07	4.44%	4.6	271	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	2.35	99.71	-0.03	5.23%	1.4	362	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.74	101.42	-0.14	5.73%	4.9	415	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	3.30	91.50	-0.16	5.96%	5.4	440	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.93	97.81	-0.16	6.31%	4.0	477	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	4.53	103.51	-0.24	6.59%	5.2	505	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.64	87.82	-0.18	6.55%	3.9	501	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.69	133.31	-0.13	7.24%	1.4	563	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.91	105.69	-0.26	7.35%	2.7	569	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.61	95.24	-0.25	7.38%	2.7	569	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.38	98.43	-0.12	7.41%	1.3	570	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.88	92.95	-0.20	7.42%	2.1	570	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.40	85.01	-0.29	7.40%	3.1	568	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.50	76.00	-0.53	6.96%	5.6	522	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.93	90.36	-0.58	7.48%	5.5	575	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.93	90.36	-0.58	7.48%	5.5	575	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 19 E	5.88%	2 Nisan 2019	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 20 E	5.13%	18 Mayıs 2020	0.68	102.61	0.01	1.22%	-2.3	167	2,202
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	2.04	104.47	-0.02	2.21%	0.9	272	1,376
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	3.35	102.56	-0.13	3.34%	3.9	384	1,101
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	94.75	0.15	5.65%	-3.5	412	1,000
Samurai									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	1.49	102.14	0.00	0.44%	0.3	56	1,670
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	2.46	102.41	-0.01	0.49%	0.5	62	835
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	4.77	100.02	-0.07	1.05%	1.4	116	928
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	171
Dual currency GDNs*									
Turkey 20 TRY	10.50%	15 Ocak 2020	-	-	-	-	-	-	1,531
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.65	97.86	0.09	4.70%	-6.7	-	1,307
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,538

* 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..