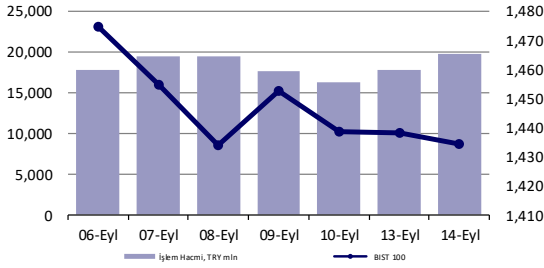


Ekonomik Veriler

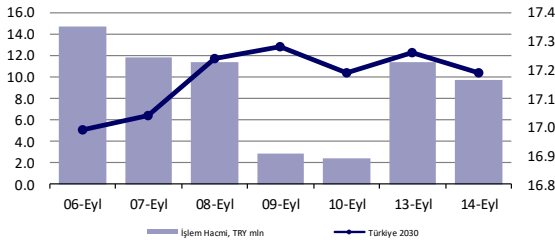
Açıklanacak Veriler	Saat
İngiltere TÜFE	9:00
ABD İthalat Fiyatları	15:30

TSİ

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	1,434	1,438	-0.3%	-0.9%	-2.9%
İşlem Hacmi, TL mln	19,818	17,731	11.8%	13.6%	-45.7%
Turkey 2030 (13.11.2030)	17.19%	17.26%	-7 bps	-29 bps	428 bps
Turkey 2030	5.83%	5.83%	0 bps	-5 bps	47 bps
TCMB karışık fonlama mlyt	19.00%	19.00%	0 bps	0 bps	197 bps
USD/TRY	8.44	8.43	0.2%	-1.0%	13.5%
EUR/TRY	9.97	9.96	0.1%	-1.0%	9.8%
Sepet (50/50)	9.21	9.19	0.1%	-1.0%	11.4%
DOW	34,578	34,870	-0.8%	-2.6%	13.0%
S&P500	4,443	4,469	-0.6%	-0.6%	18.3%
FTSE	7,034	7,068	-0.5%	-2.6%	8.9%
MSCI EM	1,296	1,302	-0.4%	1.2%	0.4%
MSCI EE	200.93	200.58	0.2%	5.2%	23.4%
Shanghai SE Comp	3,663	3,715	-1.4%	4.2%	5.5%
Nikkei	30,670	30,447	0.7%	9.6%	11.8%
Petrol (Brent)	74.13	73.60	0.7%	45.6%	45.6%
Altın	1,805	1,794	0.6%	1.4%	-4.9%

En Çok Yükselen & Düşenler (BIST 100)

Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin	
En çok yükselenler				
Doğuş Otomotiv	DOAS	33.82	5.9%	158,856
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	48.38	3.2%	259,289
Tüpraş	TUPRS	106.70	3.0%	1,002,289
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	49.16	2.4%	58,185
Türk Telekom	TTKOM	7.34	2.4%	133,035
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	21.28	2.2%	42,304
En çok düşenler				
Esenboğa Elektrik Üretim	ESEN	32.52	-2.9%	43,004
Rta Laboratuvarları	RTALB	23.14	-2.8%	35,758
Torunlar G.M.Y.O.	TRGYO	3.80	-2.6%	73,999
Erbosan	ERBOS	122.30	-2.5%	31,975
Türkiye Sigorta	TURSG	5.13	-2.5%	68,474
Eczacıbaşı İlaç	ECILC	6.17	-2.4%	49,403

Günlük Bülten

Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de karışık açılış bekliyoruz. Dün endeks 1428.96 – 1443.50 arasında işlem gördü ve günü -0.27% değişimle 1434.43 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 1425 – 1450 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Bugünün Haberleri:

Piyasa Gelişmesi

- ABD TÜFE; Ağustos'ta enflasyonun artış hızında ivme kaybı gözlemlendi

Hisse Senetleri

- GYO; Ağustos Ayı Konut Satış Verisi / nötr
- MAVI; 2Ç21 sonuçlarında satış geliri ve operasyonel kar marjları güçlü arttı / olumlu

Ekonomik Veriler

- 09.00: İngiltere, TÜFE, %0.5-aylık, %2.9-yıllık, Ağustos,
- 11.00: Türkiye, merkezi yönetim bütçe dengesi, Ağustos,
- 12.00: Euro Bölgesi, sanayi üretimi, %0.6-aylık, %6-yıllık, Temmuz,
- 15.30: ECB, Schnabel konuşması,
- 15.30: ABD, Empire imalat endeksi, 17.9, Eylül,
- 15.30: ABD, ithalat fiyatları endeksi, %0.2-aylık, %9.4-yıllık, Ağustos,
- 16.15: ABD, sanayi üretimi, %0.5-aylık, Ağustos,
- 16.15: ABD, kapasite kullanım oranı, %76.4, Ağustos,
- 18.00: ECB, Lane konuşması.

Piyasalarda bugün**Piyasalarda Bugün**

Merakla beklenen ABD Ağustos ayı enflasyon verileri gerek manşet gerekse çekirdek kalemlerde piyasa beklentilerinin gerisinde kaldı. Çekirdek TÜFE'nin aylık %0.1 artışla %0.3 olan beklentinin gerisinde kalmasında son dönem içerisinde sıklıkla gözlenen 'belirli kalemlerdeki volatilité' etkisi yakından hissedildi. Böylece yıllık değişim çekirdek TÜFE'de -0.3 puan ile %4 oldu. Pandemi sürecinde yakından izlenen uçak biletleri (%-9.1), otel (%-3.3), ikinci el oto (%-1.5) ve restaurant fiyatları (%0.43) farklı eğilimler içerisinde olurken, enflasyonist baskıların kısa vadede en azından şu an için sakinleşmiş olabileceğini düşündürdü. Öte yandan genel harcamaların seyri ve konut kalemlerine yönelik eğilim ise beklenen zayıflamanın zamanlama olarak sanılandan daha uzun sürebileceğini düşündürdü.

Küresel ekonominin şu aşamada yüksek sesle olmasa da tartıştığı öne çıkan başlıklar kendi içerisinde önem arz etmekte. ABD borç tavanı, Başkan Biden'ın vergi paketi, altyapı harcamalarına yönelik yasalaşma çalışmaları ve Fed'in beklenen tapering süreci yatırımcı gündemini meşgul etmekte.

ABD ekonomisinde açıklanan TÜFE verilerinin piyasalar açısından önemli bir oyun değiştirici faktör olmasını beklemiyoruz. Benzer şekilde Fed'in beklenen tapering sürecinden dönüşünü de tetikleyeceği kanaatinde değiliz. Ancak, kısa vadeli işlemlerde –dün olduğu üzere- Amerikan dolarına yönelik sınırlı negatif ve tahvil faizlerinde düşürücü etki yaratmasını sürpriz olarak görmeyeceğiz. **Net/net Fed'in Eylül ayı FOMC toplantısında yapılacak olan yönlendirmeler ve paylaşılacak makro projeksiyonlar orta vadeli beklentiler açısından bize göre daha önemli bir pozisyona sahip.**

Dünyanın geri kalan kısmında ise bu sabaha ait farklı ama önemli olabilecek başlıklar söz konusu. Çin'de açıklanan Ağustos ayı verileri perakende satışlar, sanayi üretimi ve yatırımlardaki ivmenin hız kestiğine işaret ediyor. Buna göre, perakende satışlar yıllık değişimde %7 olan beklentinin gerisinde kalarak %2.5, sanayi üretimi %5.8 olan beklentinin aksine %5.3 ve yatırımlar %9 olan beklentiye kıyasla %8.9 seviyelerinde açıklanarak yılın son çeyreğine yönelik zorunlu karşılık indirimi beklentilerini canlı tuttu. Ayrıca, Kuzey Kore'nin en az 2 adet balistik füze ateşlemesi yapmış olabileceğine yönelik haber akışı da spot Asya varlıklarının negatif yönlü baskılanmasına zemin hazırlıyor.

Global cephede olduğu üzere yerel gündem de bir hayli yoğun. Resmi Gazete'de yer alan bilgilere göre, TCMB'nin yabancı para zorunlu karşılık oranlarında +200bp düzeyinde yukarı yönlü güncellemesi söz konusu. Böylece, vadesi 1 yıla kadar olan hesaplarda yeni oran %23 olurken, kıymetli maden depo hesaplarında ise %24 düzeyine yükseldi. Söz konusu kararı, son dönem içerisinde sistemde gözlenen yabancı para mevduat artışı sonrasında TCMB'nin brüt rezervlerini artırma isteği çerçevesinde okuyor, fiyatlamalara yönelik etkisini ise nötr olarak görüyoruz.

Orkun.Godek@denizbank.com

Piyasalar**Piyasalar**

Hafta başlangıcında ABD önderliğinde enerji sektörüne ait hisse senetlerindeki yukarı yönlü eğilim BIST işlemlerine de kısmen yansıma gösterdi. ABD'de API tarafından açıklanan stok verilerinin haftalık bazda -5.4 milyon varil düzeyinde performansa işaret etmesi bu sabah Brent ve WTI cinsi petrol kontratlarında karşımıza sırasıyla \$74 ve \$71 seviyelerini çıkarıyor. Şayet bugün stokların azalışına dair resmi teyit de gelecek olursa yukarı yönlü baskılanma biraz daha devam edebilir. Öte yandan Çin'de açıklanan makro verilerin beklentilerin gerisinde kalması ve Kuzey Kore'ye ait füze atışı haber akışı spot Asya fiyatlamalarının olumsuz etkilenmesine neden olmakta. Vadeli ABD endeksleri ise yatay-olumlu seyretmekte. ABD tahvil faizlerinde Ağustos ayı enflasyon verilerinin beklenti gerisinde kalmasını takiben gözlenen geri çekilme eğilimi DXY'nin Eylül ayı FOMC toplantısı öncesinde 93.00 bölgesi üzerinde şekillenmesini sınırlıyor ve 92.50/60'lı seviyeleri karşımıza çıkarıyor. Bu da aralarında Türk lirasının da bulunduğu yüksek getirili EMFX üyelerinin nispeten olumlu seyretmesine zemin hazırlıyor.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-0.16 ile tamamlarken, BIST 100 endeksinde kapanış %-0.27 oldu ve 1434 puan seviyesini işaret etti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %17.17 olurken, ülke risk primi %1 yükseldi ve 373bp ile takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde karışık bir seyir hakimdi. Euro Stoxx 50 %0.05, FTSE 100 %-0.49, DAX %0.14 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları günü %0.20 ile tamamladı. İşlem hacimleri son 5 gün ortalamalarına kıyasla %30'a varan seviyelerde artış gösterdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha zayıf bir görünüm hakim oldu. Dow Jones %-0.84, S&P 500 %-0.57 ve Nasdaq %-0.45 düzeyinde performans sergilerken; Bovespa %-0.19, Merval ise %-1.34 ile günü tamamladı.

Asya'da yeni gün satıcılı seyreliyor. TSİ 08.35/ NKY 225 %-0.43, Hang Seng %-1.35 ve CSI 300 %-0.68 ile fiyatlanırken, USDCNH paritesi offshore'da 6.4420 ile yuan değer kaybına işaret etmekte.

Orkun.Godek@denizbank.com

Fiyatlamalar**Fiyatlamalar**

BIST 100 endeksinde 1420-1410 seviyeleri destek, 1462-1470 ise direnç olarak yakından izlenebilir.

USDTRY paritesinde 8.39-8.33 destek, 8.53-8.55 direnç olarak takip edilebilir.

Global Amerikan doları fiyatlamalarının EUR çaprazları üzerinde etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Eylül ayında gerçekleştirilecek olan Almanya seçimlerinde muhtemel SDP zaferi kısa vadede EUR+ eğilimi destekleyebilir. EURUSD paritesinin 1.17-1.20 bandında dalgalanmaya devam etmesini bekliyoruz. 1.1775-1.1755 destek, 1.1845-1.1880 ise direnç olarak izlenebilir.

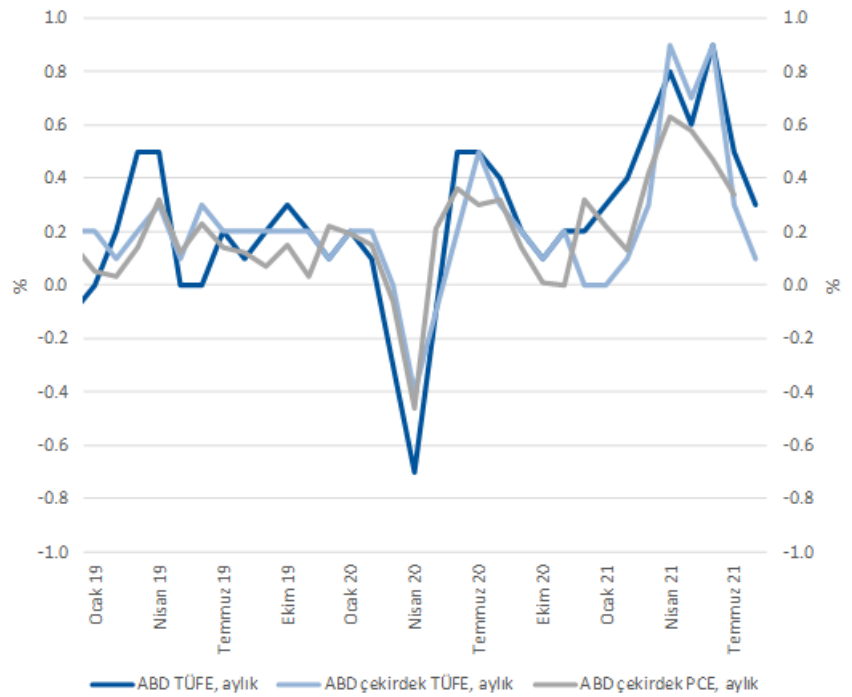
Orkun.Godek@denizbank.com

Piyasa Gelişmesi

ABD TÜFE; Ağustos'ta enflasyonun artış hızında ivme kaybı gözlemlendi

- Gelecek hafta yakından izlenecek olan Fed-FOMC toplantısı öncesinde Ağustos ayına ait manşet ve çekirdek enflasyon verileri yatırımcıların gündemini meşgul etti. Temmuz'a kıyasla aylık değişimde artış hızı ivme kaybederken, manşet ve çekirdekte yıllık bazda yüksek seviyeler genel olarak korundu. Buna göre, manşet enflasyon aylık bazda piyasa beklentisi olan %0.4 olan beklentinin gerisinde kalarak %0.3, yıllık enflasyon ise %5.3 olan beklentiye paralel ancak Temmuz'a kıyasla -0.1 puanlık gelişme ile takip edildi. Aynı dönemde, çekirdek enflasyon aylıkta %0.3 olan beklentinin aksine %0.1, yıllık değişimde ise %4.2 olan beklentiden zayıf %4 olarak izlendi ve Temmuz'a kıyasla -0.3 puan ile takip edildi.
- Genel Düşüncemiz:** Açıklanan veri setinin Fed'in beklenen tapering yol haritasından sapmasına neden olacak güçte ve önemde olduğunu düşünmüyoruz. Beklentimiz, Kasım ayında tapering ilanının gelmesi ve 2021 tamamlanmadan azaltımların devreye alınması. Kısa vadeli işlemlerde ise enflasyonun beklenti gerisinde kalması risk iştahı pozitif ve sınırlı USD- eğilime neden olabilir. Şu aşamada enflasyonun kısa vadeli seyirinden ziyade i) devam eden arz-talep dengesizliği ii) çip krizinde önemli bir gelişme olmaması iii) normalleşme sürecinin korunması gibi gerekçelerle 2022 yılına taşınacak olan altta yatan enflasyon trendini daha kritik görüyoruz.

ABD enflasyon göstergeleri, aylık



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma, Bloomberg

Orkun.Godek@denizbank.com

Hisse senetleri

GYO; Ağustos Ayı Konut Satış Verisi / nötr

- Ağustos ayında yıllık bazda %17 daralma, aylık bazda ise %31 artış ile 141,400 adet konut satışı gerçekleşti.
- İpotekli konut satışları yıllık bazda %64 daralırken, aylık bazda ise %33 artış gösterdi ve 27,375 adet ipotekli konut satışı gerçekleşti. Yeni konut satışları yıllık bazda %18 azalıp aylık bazda %31 artarken, ikinci el konut satışları da benzer bir trend ile yıllık bazda %17 daralmış aylık bazda ise %32 oranında artış göstermiştir.
- Aylık bazda konut satışlarındaki artışı Temmuz ayındaki uzun bayram tatilinden dolayı iş günü sayısının daha az olmasına dayandırılabilir. Ocak-Ağustos döneminde toplam konut satışı yaklaşık 802 bin adet olurken, geçen yılın aynı dönemine göre %21.7 oranında gerilemiştir. Bu dönemde ipotekli konut satışları konut kredisi faizlerindeki yüksek seyir nedeniyle yıllık bazda %68 gerilemiştir. Yine bu dönemde yeni konut satışları yıllık bazda %23.5, ikinci el konut satışları ise %21 oranında gerilemiştir. İkinci el konut satışlarındaki daralmanın biraz daha sınırlı olmasını, eski konutların yenilere kıyasla daha ucuz olmasından kaynaklandığı görüşünderiz.
- Konut satışlarının kademeli olarak artabileceğini düşünmekle birlikte 2021'in son çeyreğine kadar bu toparlanmanın daha sınırlı olabileceği görüşünderiz. Yüksek konut kredisi faizinin finansal açıdan ulaşılabilirliği sınırladığı düşüncesindeyiz. 4Ç21'den itibaren ise daha cazip faiz oranları ile konut talebinin de toparlanabileceğini tahmin ediyoruz.
- **Açıklanan Ağustos ayı konut satışları verisinin GYO hisseleri için önemli bir etkisi olmayacağı düşünülüyor.**

Konut Satışları

	Ağu 20	Tem 21	Ağu 21	y/y	a/a	8A20	8A21	y/y
Toplam	170,408	107,785	141,400	-17.0%	31.2%	1,024,534	801,995	-21.7%
Konut Kredisi İle	76,019	20,553	27,375	-64.0%	33.2%	473,114	152,096	-67.9%
İlk Satış	24,274	5,245	7,106	-70.7%	35.5%	151,482	40,565	-73.2%
İkinci El Satış	51,745	15,308	20,269	-60.8%	32.4%	321,632	111,531	-65.3%
Diğer Finansman	94,389	87,232	114,025	20.8%	30.7%	551,420	649,899	17.9%
İlk Satış	27,849	27,427	35,533	27.6%	29.6%	166,350	202,624	21.8%
İkinci El Satış	66,540	59,805	78,492	18.0%	31.2%	385,070	447,275	16.2%
İlk Satış	52,123	32,672	42,639	-18.2%	30.5%	317,832	243,189	-23.5%
İkinci El Satış	118,285	75,113	98,761	-16.5%	31.5%	706,702	558,806	-20.9%

Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Spinn Danışmanlık

Mavi Giyim

Bloomberg Kodu MAVI TI

Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY58.45
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	73%
Piyasa değeri	TRY2,902 mln

MAVI; 2Ç21 sonuçlarında satış geliri ve operasyonel kar marjları güçlü arttı / olumlu

- Mavi Giyim, 2Ç21'de 1,078 milyon TL satış geliri, 260 milyon TL FAVÖK ve 99 milyon TL net kar açıkladı. 2Ç21 sonuçlarında hem satış geliri, hem de operasyonel kar marjları yıllık bazda güçlü artışlar gösterdi. Şirket, kendi yaptığı anketlerde ulaştığı konsensus rakamlarında 896 milyon TL satış geliri, 192 milyon TL FAVÖK, 56 milyon TL net kar beklentisi bulunduğunu paylaşmış olup bu beklentilerin üzerinde sonuçlar açıklamıştır. Sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağı beklentisindedir.
- 2Ç21'de Şirket'in satış gelirleri bir önceki yılın 2. çeyreğine kıyasla yıllık bazda %100 artmış olup 2019 yılı 2. çeyreğine göre ise bu artış %56 seviyesindedir. 2020 yılsonunda 2019 yılına göre satış gelirleri %16 daralmış ve kar marjları düşmüş olan Şirket için, 2019 yılı 2. çeyreğine göre de artış izlenmiş olması, 2021 yılsonu rakamları için olumlu bir izlenim bırakmıştır. Not düşmekte fayda vardır ki firmanın finansal dönemi çerçevesinde 2Ç21 dönemi 1 Şubat – 31 Temmuz tarih aralığında gerçekleşmektedir.
- Şirket'in 2Ç21'de satış gelirlerinin %84'ü Türkiye operasyonlarından sağlanmıştır. 2Ç21'de faaliyet gösterdiği tüm ülkelerde pandemi kaynaklı kısıtlamalar kaldırılmıştır. Türkiye operasyonlarında 17 Mayıs'a kadar tam kapanma olup ayın devamında haftasonları kısıtlamaları o tarihe kadar devam etmiştir. Bu kapsamda toplam ticaret saatinde %31 seviyesinde düşüş yaşanmıştır (2Ç 2020'de %53 düşük idi). 1 Haziran'dan itibaren tüm faaliyetler tam kapasite ve güçlü satış performansı ile sürdürülmüş olup Türkiye'deki perakende mağazalarda karşılaştırılabilir bazda müşteri trafiği pandemi öncesi seviyelerine tekrar ulaşmıştır. Eş zamanlı olarak,

satışa dönüş oranları, işlem başına ürün adedi ve sepet büyüklüğü 2Ç19'a göre de artış göstermiştir. 2Ç21'de açık günlerde mağazalarda toplam trafik 2Ç20'ye göre %82 artmış, pandemi öncesi 2019 yılı aynı döneme göre de %3 yükselmiştir.

- 1Y21'de global gelirin %59'u perakende, %27'si toptan, %14'ü e-ticaret kanallarından elde edilmiştir.
- Tüm ürün kategorilerinde tam fiyat stratejisinin sürdürülebildiği paylaşılmış olup böylece indirim maliyetlerinin inmesinin kar marjlarına pozitif katkısı olmuştur. 2Ç21'de FAVÖK marjı yıllık bazda %14,9 seviyesinden %24,1 seviyesine yükselmiş olup bu artışta operasyonel giderlerin ve satış maliyetlerinin etkin yönetimi de etkili olmuştur.
- 2Ç20'de 13,5 milyon TL olan net finansman gideri 2Ç21'de 38,5 milyon TL düzeyine yükselmiştir. Ek olarak Şirket bu dönemde 33,8 milyon TL vergi gideri kaydetmiştir (2Ç20: 2,4 milyon TL vergi geliri).
- 2Ç21'de bir önceki yılın aynı döneminde izlenen net zarar görüntüsünden sıyrılan Şirket, %9,2 net kar marjı ile 99 milyon TL net kar açıklamıştır.
- 2Ç21'de net borç 2020 yıl sonuna göre azalarak 280 milyon TL olarak izlenmiştir (2020 yılsonu: 510 milyon TL). Azalan borçlanma ve artan operasyonel karlılığın etkisiyle Net Borç/ FAVÖK çarpanı 2020 yıl sonunda 1,3x olarak izlenmişken, 2Ç21'de 0,4x'e kadar gerilemiştir.
- Şirket'in 2021 yıl sonu beklentileri; (i) %70-75 konsolide satış büyümesi, (ii) 5 net yeni mağaza ile 9 mağaza genişlemesi, (iii) %14,0-14,5 (UFRS16 hariç) FAVÖK marjı ile %20,0-20,5 (UFRS16 dahil) FAVÖK marjı, (iv) Konsolide satışın %3,5'i kadar yatırım harcaması şeklindedir. Kovid19 salgınına ilişkin belirsizlikler yılın ikinci yarısı için de devam etmekte olup Şirket bu öngörülerini tüm faaliyet gösterilen bölgelerdeki tüm mağazaların yıl sonuna kadar tamamen açık olacağı varsayımı ile vermiştir. Geçtiğimiz yıl Kovid19 sebebiyle mağazaların 2,5 ay tamamen kapalı kalması ile düşük bir baz oluşmuş olsa da Şirket 2021 yılında, 2019 yılına göre bile iyi sonuçlar beklemektedir.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in büyümesi sektör itibarıyla pandemi döneminde sektöre uğramış olsa da, mevcutta pandemi önlemlerinin kaldırılması ile tüketicinin artan harcama eğiliminden destek almış olup 2Ç21'de satış gelirlerinde ve operasyonel kar marjlarında yakaladığı güçlü büyüme ile dikkat çekmiştir. Bu doğrultuda 2021 yıl sonu beklentilerini de yukarı yönlü revize eden Şirket'in hissesi son 12 ayda relatif olarak endeksin %13 üzerinde getiri sağlamıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,3x F/K ve 4,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

MAVI UFRS özet, TL mln	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	Çeyrek %	Yıl %	6A20	6A21	Yıl %
Satışlar	538	827	650	759	1,078	42%	100%	925	1,837	99%
FAVÖK	80	196	89	140	260	86%	224%	99	399	301%
FAVÖK marjı	14.9%	23.7%	13.7%	18.4%	24.1%			10.8%	21.7%	
Net Kar	-5	78	-19	31	99	219%	a.d.	-55	130	a.d.
Net kar marjı	-0.8%	9.4%	-2.9%	4.1%	9.2%			-5.9%	7.1%	

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

Cansu.Karaoz@denizbank.com

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

- **Yapılması Planlanan Genel Kurullar:** 15 Eylül **BALAT-CEOEM** /17 Eylül **PETKM** /24 Eylül **TKURU**/28 Eylül **MEGAP**(Olağanüstü)/30 Eylül **GLRYH-SAMAT-MARTI**(Olağanüstü)/06 Ekim **TBORG**(Olağanüstü)/12 Ekim **ULUSE**/15 Ekim **DIRIT**/19 Ekim **SANEL**
- **EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.** Halka arz edilen Şirket payları 15.09.2021 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 13,87 TL/pay baz fiyat, "TEZOL .E " kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlayacaktır. İlgili sırada maksimum emir değeri 3.000.000 TL olarak belirlenmiştir.
- **Ersan Alışveriş Hizmetleri ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.'nin** halka arz edilecek 65.000.000 TL nominal değerli payları, Borsa Birincil Piyasa' da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi ile beher pay için 3,50 TL fiyatla 16-17/09/2021 tarihlerinde Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla, KIMMR.HE (ikincil piyasada işlem kodu KIMMR.E olacaktır) işlem sırasında satışa sunulacaktır. KIMMR.HE' ye iletilecek emirlerde yalnızca [İptale Kadar Geçerli (İKG)] emir geçerlilik türü kullanılmalıdır. İlgili sırada maksimum emir değeri 227.500.000 TL olacaktır. Halka arza ilişkin emirlerin Borsamıza iletilmesine aracılık eden üyelerin, emirleri Borsamız birincil piyasasına iletirken kendi risk tanımlamaları çerçevesinde birden fazla emre bölerek iletmeleri halinde fiyat - zaman önceliğini haiz ilk emir dışındaki diğer emirler mükerrer olarak girilmiş olacağından dağıtımına konu edilmemektedir. Şirket payları, birincil piyasa işlemlerinin tamamlanmasını takiben, Borsamızca yapılacak değerlendirmenin ardından Ana Pazar'da işlem görebilecektir. Şirketin paylarının halka arzına ilişkin izahname Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun <https://www.kap.org.tr/tr/bist-sirketler> internet adresinde yayımlanmaktadır.

KAP HABERLERİ:

- **Hakları kullanılmış olarak işlem görecektir paylar:** (Temettü ödemesi) **ARSAN:** Brüt=Net: 0,0553529 TL
- **ARCLK:** Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun 1524. maddesi ve ilgili diğer düzenlemeler kapsamında alınan, Şirketin "www.arcelikas.com" alan adlı internet sitesinin kapatılmasına, yerine "www.arcelikglobal.com" alan adının ticaret siciline tescil ve ilanına ilişkin karar İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 14.09.2021 tarihinde tescil edilmiş ve 14.09.2021 tarih, 10408 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.
- **BIOEN:** Şirket paylarının azınlık bölümünün devri hakkında görüşmelere ilişkin olarak 14.07,12.08 ve 23.08.2021 tarihlerinde yapılan açıklamalar ile, Şirketin yönetim hakimiyetine sahip olan ortağı Doğanlar Yatırım Holding 'in ,Şirketin çıkarılmış sermayesinin (%10'un altındaki) azınlık bölümünü oluşturan paylarının Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'na ("EBRD") satılmasına ilişkin görüşmeler yaptığını ve yapılan görüşmeler çerçevesinde; Doğanlar Yatırım Holding ve EBRD arasında 21.08.2021 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi ("SPA") imzalandığı, gerçekleşecek hisse devir işlemleri ile kapanış işlemlerinin SPA tahtında yer alan çeşitli ön şartların tamamlanması üzerine yapılacağını ve kapanış işlemlerinin tamamlanmasını müteakiben işlemlerin nihai sonucunun açıklanacağını bildirilmiştir. Bu çerçevede Şirket paylarının % 5,92'sine tekabül eden 8.880.418 adet payın SPA uyarınca Doğanlar Yatırım Holding tarafından EBRD' ye satışı işleminin tamamlandığı bildirilmiştir.
- **BIMAS:** Yönetim Kurulu'nun 14.09.2021 tarihinde aldığı karar ile; Şirketin tedarik sürdürülebilirliğini iyileştirme adına, mağazalarında satışta bulunan bazı bisküvi ve şekerleme ürünlerinin üretimini yapmak üzere 40.000.000TL sermayeli bir şirketin kurulmasına, kuruluş işlemlerinin başlatılmasına karar verilmiştir./ İşlem Bedelinin Ortaklığın Kamuya Açıklanan Son Yıllık Finansal Tablolara Göre Oluşan Hasılat Tutarına Oranı: %0,07/Edinilen Finansal Duran Varlığın Ortaklığın Kamuya Açıklanan Son Finansal Tablosundaki Aktif Toplamına Oranı: %0,16
- **DURDO:** 2021 Yılı Haziran sonu Türkiye'ye gelen Gloss & Green teknolojiyle üretilen çevreci ve geri dönüştürülebilir metalize kutuların kapasite artışını sağlayacak üretim hattının kurulum, montaj ve deneme üretim aşamaları tamamlanmış olup, faaliyete geçmiştir.

- **EKGYO:** tarafından ihale edilen İstanbul Hoşdere Emlak Konut Vadi Evleri 1.Etap Konut ve Ticaret İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İşleri'nin sözleşmesi, Yüklenici Güryapı Restorasyon Taah. ve Tic. A.Ş. ile 13.09.2021 tarihinde imzalanmıştır. Sözleşme Bedeli: 725.061.000 TL + KDV'dir.
- **KONTR:** 08.09.2021 tarihli açıklamasında, SCADA Bölgesel Kontrol Merkezini genişletmek ve üç yeni kontrol merkezi kurmak için verilen 37.983.037 USD tutarındaki teklifin sözleşme görüşmelerine başladığını duyurulmuştur, söz konusu işin sözleşmesi 14.09.2021 tarihinde imzalanmıştır.
- **MAVİ GİYİM'İN** 01.02.2021-31.07.2021 DÖNEMİ KONSOLİDE NET KARI 129.882.000 TL (ÖNCEKİ: -54.657.000 TL) Mavi, 1 Şubat - 31 Temmuz 2021 dönemini kapsayan ilk yarı finansal sonuçlarını açıkladı. Mavi'nin toplam gelirleri 2020'nin aynı dönemine göre %99, 2019'a göre %37 artarak 1 milyar 837 milyon TL'ye yükseldi. Yılın ilk yarısını konsolide bazda 138 milyon TL net kârla tamamlayan şirket, ikinci çeyrekte 102 milyon TL net kâr elde ederek, bugüne kadar bir çeyrekte gerçekleştirdiği en yüksek net kâr rakamına ulaştı. Yılın ilk yarısını 404 milyon TL FAVÖK ile tamamlayan Mavi'nin FAVÖK marjı %22 olurken, brüt kâr marjı 2020'nin ilk yarısına göre 200 baz puan, 2019'un ilk yarısına göre 240 baz puan iyileşme gösterdi. Mağazaların çoğunlukla açık olduğu ikinci çeyrekte trafiğin pandemi öncesi seviyelere geri gelmesiyle birlikte yüksek bir performans yakalayan Mavi'nin Türkiye perakende aynı mağaza satışları 2020 yılının aynı dönemine göre %84,9 yükseldi. Perakendede büyürken e-ticarette de hız kesmeyen Mavi'nin yılın ilk yarısındaki online satışları global ölçekte %97, Türkiye'de ise %128 arttı. Global e-ticaret hacminin toplam ciro içindeki payı ise %17,20'ye çıktı.
- **MEGAP:** Yönetim Kurulu toplantısında yapılan görüşmeler neticesinde; Şirketin çıkarılmış sermayesinin, 99 milyon TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak ve tamamı nakden karşılanmak üzere, 38 milyon TL'den (%38,09486 bedelli) 49.436.047 TL'ye artırılmasına, Esas sözleşmenin 6'ncı maddesinin verdiği yetkiye istinaden, ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanmasına, Yeni ihraç edilecek 11.436.047,- TL nominal değerli payların tamamının her biri 1,- TL itibari değerinde toplam 11.436.047 adet hamiline yazılı (B) grubu pay olarak çıkarılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.
- **RAYSG:** 2021 yılı Ocak – Ağustos aylarını kapsayan döneme ait denetimden geçmemiş tahmini prim üretimi 1.284.114.317,- TL dir. Prim üretiminde bir önceki yılın aynı dönemine göre % 34,61 oranında artış meydana gelmiştir.
- **SKTAS:** 13.09.2021 tarihinde Güneş Enerjisi Santrali Yatırımı hakkında yapmış olduğumuz açıklama ile ilgili olarak yatırımcılardan gelen sorular üzerine ilave bilgi verilmesi gereği doğmuştur. Söz konusu 890.000 \$+KDV tutarındaki santral yatırımı, şirketimiz ile ilişkili taraf olmayan başka bir şirket tarafından gerçekleştirilecek olup, şirketimizden bu yatırıma ilişkin herhangi bir nakit çıkışı olmayacaktır. Santral ilk 10 yıl yatırımı yapacak şirket tarafından işletilecek olup, üretilecek elektrik üzerinden gelir paylaşımı yoluyla şirketimizin elektrik giderlerinden tasarruf sağlanacaktır. 10 yılın sonunda söz konusu santral tamamen Şirketimize devredilecektir.

PAY ALIM-SATIM BİLDİRİMLERİ:

- **ENKAI:** 13.09.2021 tarihinde 10,45 TL fiyat aralığından toplam 176.547 adet alış işlemi Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Sinan Tara tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %0,348 seviyesine yükselmiştir.
- **INDES:** 24.05.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla açıklanan ve 23.03.2020 tarihinde güncellenen pay geri alım programına istinaden, 13.09.2021 tarihinde 53.493 adet pay geri alınmış ve Şirketin sahip olduğu INDES payları 948.958 adete ulaşmıştır. (Şirket sermayesine oranı %0,42) (Geri Alım Programı Çerçevesinde; Geri Alım İçin Ayrılan Fonun Toplam Tutarı:15.000.000TL.)
- **INFO:** 13.07.2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile başlatılan pay geri alım programı kapsamında, 14.09.2021 tarihinde 3,93-3,98 fiyat aralığından toplam 60.000 adet alış işlemi pay geri alım işlemlerine istinaden gerçekleştirilmiştir. Geri Alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte şirket sermayesindeki pay oranı %3,207 sınırına ulaşmıştır. (Geri Alım Programı Çerçevesinde; Geri Alım Konu Azami Pay Sayısı:7.000.000/Geri Alım İçin Ayrılan Fonun Toplam Tutarı:30.000.000TL.)(Toplam:

4.529.967 adet pay 17.225.344 TL karşılığında 3.803 TL ortalama fiyat ile geri alınmıştır)

- **KGYO:** 13.09.2021 tarihinde 6,95-7,13 TL fiyat aralığından 795.797 adet satış işlemi Koray Gayrimenkul ve Yatırım A.Ş. tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %52,99 seviyesinden %51 seviyesine gerilemiştir.
- **KZBGY:** 14.09.2021 tarihinde 1.000.000 adet satış işlemi Sinpaş Yapı Endüstrisi A.Ş. tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %16,44 seviyesinden %16,02 seviyesine gerilemiştir.
- **OSMEN:** 13.09.2021 tarihinde 27,2-27,68 TL fiyat aralığından 4.000 adet satış işlemi Genel Müdür Pınar Çakıkaya tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %1 seviyesinden %0,9818 seviyesine gerilemiştir./13.09.2021 tarihinde 27,18 TL fiyat aralığından 2.000 adet satış işlemi Genel Müdür Yardımcısı Bora Bekit tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %0,4 seviyesinden %0,38 seviyesine gerilemiştir
- **SISE:** 26.02.2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile başlatılan pay geri alım programı kapsamında, 14.09.2021 tarihinde 8,50 fiyat ile toplam 1.000.000 adet alış işlemi pay geri alım işlemlerine istinaden gerçekleştirilmiştir. Geri Alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte şirket sermayesindeki pay oranı %3,207 sınırına ulaşmıştır. (Geri Alım Programı Çerçevesinde; Geri Alıma Konu Azami Pay Sayısı:15.000.000/Geri Alım İçin Ayrılan Fonun Toplam Tutarı:1.200.000.000TL.)(Toplam: 11.121.099 adet pay 83.991.670 TL karşılığında 7.552 TL ortalama fiyat ile geri alınmıştır)
- **ULUUN:** 30.06.2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile başlatılan pay geri alım programı kapsamında, 14.09.2021 tarihinde 5,38-5,50 fiyat aralığından toplam 235.274 adet alış işlemi pay geri alım işlemlerine istinaden gerçekleştirilmiştir. Geri Alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte şirket sermayesindeki pay oranı %6,703 sınırına ulaşmıştır. (Geri Alım Programı Çerçevesinde; Geri Alıma Konu Azami Pay Sayısı:5.000.000/Geri Alım İçin Ayrılan Fonun Toplam Tutarı:35.000.000TL.) (Toplam: 3.590.274 adet pay 18.079.889 TL karşılığında 5.036 TL ortalama fiyat ile geri alınmıştır).

HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com

Teknik Yorum

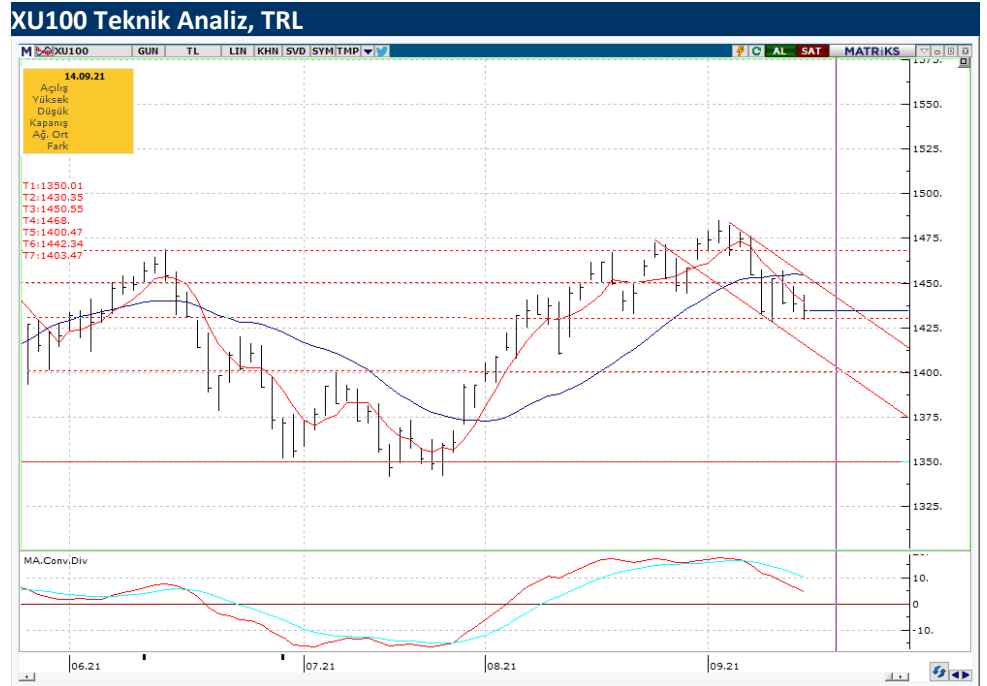
BIST 100 Endeks Teknik Analiz

Dün endeks 1428.96 – 1443.50 arasında işlem gördü ve günü -0.27% değişimle 1434.43 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

1430 – 1450 bandındaki sıkışıklık devam ediyor. Bu iki seviyeden birinin geçilmesi durumunda işlem aktivitesinde artış beklenebilir. 1430 kritik destek seviyesi olarak takip etmeye devam ediyoruz ve bu seviye altında yeni işlem bandını 1400 – 1430 olarak görüyoruz. Kısa vadeli ana destek olarak 1430 , ilk direnç seviyesi olarak 1450 takip ediyoruz. 5g. Ort. 1439.59 22 g. Ort. 1454.78 seviyesindedir.

Destek olarak 1430 , direnç olarak 1450 takip ediyoruz.

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 1425 – 1450 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

Teknik Yorum

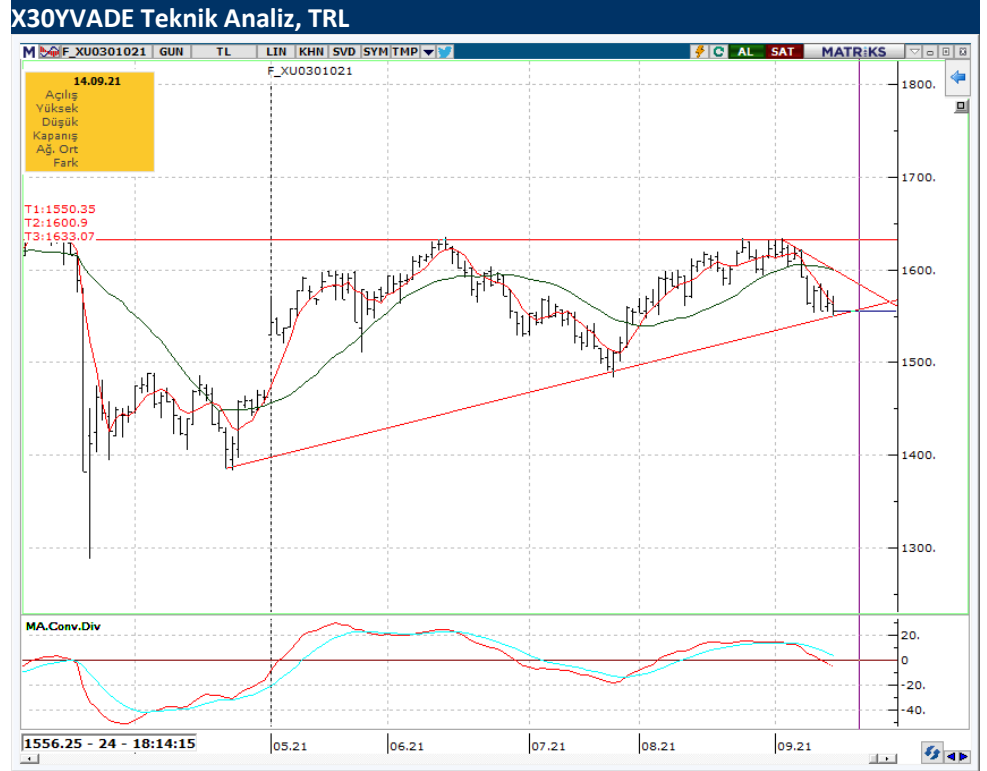
VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

Dün vadeli endeks 1549.25 – 1572.00 arasında işlem gördü ve -0,22% değişimle günü 1556.25 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

Vadeli endeks kritik destek seviyelerinde işlem görüyor. Kısa vadeli pozisyonlarda kritik destek olarak 1550 takip ediyoruz. Bu seviye altında satışlarda hızlanma riskini göz ardı etmiyoruz. Satış baskısının ancak 1580 üzerinde kalkacağı ve alım iştahının artacağı düşüncesindeyiz. 5g. Ort. 1563.50 22 g. Ort. 1600.25 seviyesindedir.

Destek olarak 1550 , direnç olarak ise 1580 seviyelerini takip ediyoruz.

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 1540 – 1570 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

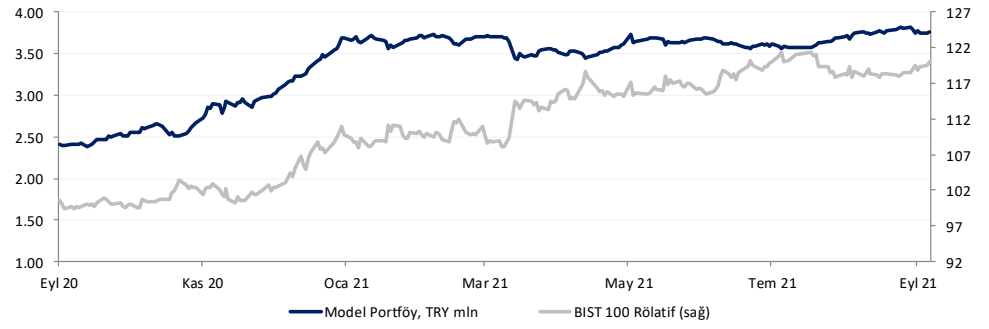
AliBarbos.Demirer@denizbank.com

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
ISCTR	24.01.2020	7.40	37%	-26.1%	-37.1%	8.8%
TUPRS	15.04.2020	120.60	13%	21.1%	-19.1%	8.8%
GARAN	19.06.2020	11.50	20%	15.6%	-8.4%	8.8%
SISE	04.09.2020	10.90	28%	36.2%	3.2%	8.8%
MGROS	18.01.2021	50.42	52%	-23.6%	-17.1%	8.8%
ISMEN	24.03.2021	22.75	61%	-13.9%	-15.2%	8.8%
TAVHL	10.05.2021	33.60	47%	-4.6%	-2.8%	7.7%
ITKOM	10.05.2021	10.90	49%	7.6%	9.6%	7.7%
KORDS	10.05.2021	32.70	32%	5.2%	7.2%	7.7%
OZKGY	10.05.2021	6.50	35%	8.5%	10.5%	7.7%
KRDMD	18.05.2021	11.50	63%	-14.7%	-13.2%	7.7%
YKBNK	24.08.2021	3.50	41%	-4.2%	-2.1%	8.8%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2019	56.2%	24.6%
2020	49.9%	16.2%
12 aylık	57.8%	19.9%
2021 başından	8.6%	11.8%



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

haftalık.takvim

Haftalık, 13 Eylül 2021 – 19 Eylül 2021

Tarih	Gün	Saat	Olay	Beklenti	Önceki
13 Eylül	Pazartesi	10:00	TR - Cari Hesap (USD) (Tem)	-0,57B	-1,13B
		10:00	TR - Sanayi Üretimi (Yıllık) (Tem)	15,1%	23,9%
		10:00	TR - Türkiye Perakende Satışları (Yıllık)	-	17,4%
		10:00	TR - Türkiye Perakende Satışları (Aylık)	-	14,4%
		13:00	TR - Thomson Reuters IPSOS Birincil Tüketici Görüş Anketi (Eyl)	-	26,2
		14:00	ABD - OPEC Aylık Rapor	-	-
		21:00	ABD - Federal Bütçe Dengesi (Ağu)	-307,0B	-302,0B
14 Eylül	Salı	15:30	ABD - Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,3%	0,3%
		15:30	ABD - Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)	4,3%	4,3%
		15:30	ABD - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,4%	0,5%
15 Eylül	Çarşamba	11:00	TR - Bütçe Dengesi (Ağu)	-	-45,80B
		12:00	EUR - Euro Bölgesi Maaşları (Yıllık) (2. Çeyrek)	-	2,20%
		12:00	EUR - Sanayi Üretimi (Aylık) (Tem)	0,5%	-0,3%
		15:30	ABD - İhracat Fiyat Endeksi (Aylık) (Ağu)	0,8%	1,3%
		15:30	ABD - İthalat Fiyat Endeksi (Aylık) (Ağu)	0,3%	0,3%
		15:30	ABD - New York Empire State İmalat Endeksi (Eyl)	29,00	18,30
		16:15	ABD - Sanayi Üretimi (Yıllık) (Ağu)	-	6,56%
		16:15	ABD - Sanayi Üretimi (Aylık) (Ağu)	0,4%	0,9%
16 Eylül	Perşembe	12:00	EUR - Ticaret Dengesi (Tem)	-	18,1B
		15:30	ABD - Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)	-0,1%	-0,4%
		15:30	ABD - İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	-	310K
		15:30	ABD - Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Eyl)	23,0	19,4
		15:30	ABD - Philadelphia Fed İstihdam (Eyl)	-	32,6
		15:30	ABD - Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)	-0,7%	-1,1%
		17:00	ABD - İşletme Stokları (Aylık) (Tem)	0,5%	0,8%
		17:00	ABD - Otomotiv Hariç Perakende Stokları (Tem)	-	0,5%
		23:00	ABD - TIC Net Uzun Vadeli İşlemler (Tem)	-	110,9B
17 Eylül	Cuma	10:00	TR - Yıl Sonu Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Tahmini (Eyl)	-	16,30%
		12:00	EUR - Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)	1,6%	0,7%
		12:00	EUR - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,4%	-0,1%
		12:00	EUR - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)	3,0%	2,2%
		17:00	ABD - Michigan Tüketici Beklentileri (Eyl)	-	65,1
		17:00	ABD - Michigan Tüketici Hissiyatı (Eyl)	70,2	70,3
18 - 19 Eylül	Haftasonu	-	-	-	-

Dış Borç Piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Getiri	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
USD Eurobond									
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	0.51	101.90	0.00	1.46%	-2.1	132	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	0.98	104.21	-0.02	2.07%	0.6	192	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	1.47	100.45	-0.01	2.94%	0.7	273	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	2.32	104.33	0.00	3.92%		350	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	3.05	108.81	-0.02	4.53%	0.3	394	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	4.12	97.19	-0.08	4.94%	2.0	414	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	5.89	139.39	-0.03	5.83%	0.3	473	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.32	113.16	-0.16	6.44%	1.6	514	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.46	102.29	-0.10	6.63%	1.1	526	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.04	105.92	-0.06	6.65%	0.6	525	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.65	99.38	-0.05	6.81%	0.5	537	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.20	91.54	-0.08	6.79%	0.8	534	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.30	80.78	-0.08	6.55%	0.8	506	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.95	96.66	-0.07	6.91%	0.6	544	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.95	96.66	-0.07	6.91%	0.6	544	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	0.15	100.77	-0.03	-0.61%	10.0	-7	1,476
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	1.53	103.82	0.01	1.63%	-1.1	211	1,181
Uluslararası Sukuk									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	2.97	101.68	-0.13	3.92%	4.3	335	1,000
Samurai									
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	0.49	100.72	0.00	0.00%	-1.3	10	822
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	2.92	99.55	-0.01	1.21%	0.3	120	913
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	168
Dual currency GDNs*									
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	1.43	87.60	0.09	16.85%	-6.0	-	1,727

* 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

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2021

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.