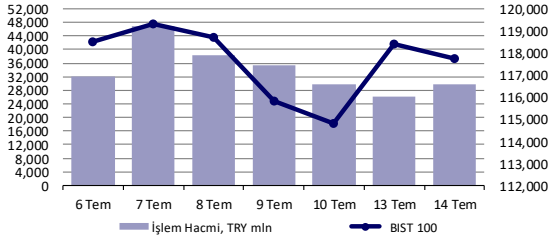


Ekonomik Veriler

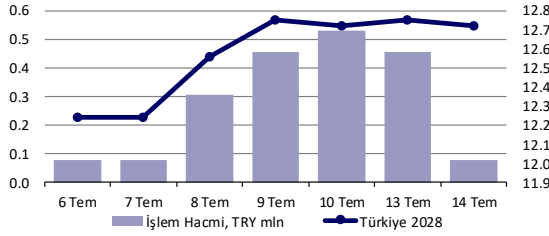
Açıklanacak Veriler	Saat
İngiltere İşsizlik Oranı	9:00
Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı	14:45
ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	15:30

Tsi

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	117,741	118,399	-0.6%	7.5%	2.9%
İşlem Hacmi, TL mln	29,830	26,135	14.1%	35.3%	145.2%
Turkey 2028 (Mar 08, '28)	12.72%	12.75%	-3 bps	48 bps	98 bps
Turkey 2030	6.86%	6.92%	-5 bps	7 bps	80 bps
TCMB kanışık fonlama mlyt	7.40%	7.50%	-10 bps	-26 bps	-403 bps
USD/TRY	6.86	6.87	-0.1%	0.6%	15.2%
EUR/TRY	7.82	7.83	0.0%	1.3%	17.3%
Sepet (50/50)	7.34	7.35	-0.1%	1.0%	16.3%
DOW	26,870	26,643	0.9%	4.3%	-5.8%
S&P500	3,227	3,198	0.9%	5.2%	-0.1%
FTSE	6,293	6,180	1.8%	3.8%	-16.6%
MSCI EM	1,066	1,060	0.6%	10.3%	-4.3%
MSCI EE	144.42	143.98	0.3%	-1.8%	-25.2%
Shanghai SE Comp	3,361	3,415	-1.6%	16.3%	10.2%
Nikkei	22,946	22,587	1.6%	6.6%	-3.0%
Petrol (Brent)	43.54	43.79	-0.6%	-30.3%	-30.3%
Altın	1,810	1,809	0.1%	4.9%	19.3%

En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Bera Holding	BERA	5.97	9.9%	116,944
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	2.59	9.7%	278,574
Tumosan Motor Ve Traktor	TMSN	7.81	5.4%	96,659
Doğtaş Kelebek Mobilya	DGKLB	2.80	4.5%	217,710
Kartonsan	KARTN	560.40	4.0%	111,282
Tat Gıda	TATGD	10.46	3.9%	60,931
En çok düşenler				
Besiktas Futbol Yat.	BJKAS	2.77	-6.7%	55,645
Galatasaray	GSRAY	2.46	-4.7%	64,459
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	5.92	-4.1%	33,412
Odas Elektrik	ODAS	2.85	-3.4%	774,914
Ak Enerji	AKENR	2.07	-2.8%	198,874
Aygaz	AYGAZ	11.65	-2.5%	10,168

Günlük Bülten

Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST 100 Endeksi'nin küresel piyasalarda aşırı umutlarıyla yaşanan ralliyi yakalama çabası içinde olacağını ve güne yükselişle başlayacağını tahmin ediyoruz. Haber akışlarına da bağlı olarak havacılık, çelik ve bankacılık hisselerinde hareketlilik görülebilir.

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 117 – 120 bin arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Bugünün Haberleri:

Hisse Senetleri

- AKBNK;** BDDK'dan Akbank'a 155 milyon TL'lik idari para cezası
- THYAO;** THY Haziran ayı operasyonel verilerini açıkladı
- SISE;** Şişecam Grubu birleşmesinde revize evraklar SPK'ya teslim edildi / nötr
- FROTO;** Ford Otomotiv IFC'den 2 yıl geri ödemesi 6 yıl vadeli 150 milyon \$ tutarında kredi temin etti

Ekonomik Veriler

- 09.00 : İngiltere, işsizlik oranı, %4.2, Mayıs,
- 09.00 : İngiltere, ortalama haftalık kazançlar, -%0.5, Mayıs,
- 11.00 : Türkiye, merkezi yönetim bütçesi, Haziran,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ticaret dengesi, 4.5 milyar EUR, Mayıs,
- 14.15 : BOE, Bailey konuşması,
- 14.45 : ECB, faiz kararı, -%0.50 mevduat faiz oranı-sabit beklenti, Temmuz,
- 15.30 : ECB Başkanı Lagarde konuşması,
- 15.30 : ABD, perakende satışlar, %5, Haziran,
- 15.30 : ABD, Philadelphia Fed iş dünyası görünümü, 20.0, Temmuz,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 1.2 milyon,
- 18.10 : Fed, Williams konuşması,
- 19.00 : Fed, Bostic konuşması,
- 20.30 : Fed, Evans konuşması.

Piyasalarda bugün**Piyasalarda Bugün**

Yerel piyasaların işlem görmediği 15 Temmuz günü fiyatlamalarında global çapta risk iştahındaki artışın hızlandığı ve Haziran ayı ortasından bu yana sıklıkla değerlendirmelerimizde odak noktaya çektiğimiz “taktiksel Amerikan doları zayıflaması” senaryosunun ivmelenerek hayata geçtiği görüldü.

Bir kez daha piyasa fiyatlamaları açısından son zamanların en popüler “bardağın dolu tarafından bakma” nedeni olan konu başlığı “aşı çalışmaları” eksenindeki haber akışı küresel eğilime yön verdi. Moderna’nın yürüttüğü ve Faz II’de yer alan çalışmaların bir takım olumlu sonuçlar verdiği şeklindeki açıklama ve en geç bugün Oxford’da AstraZeneca ile ortak götürülen geliştirmelere yönelik de pozitif sonuçların kamuoyu ile paylaşılabilceği yönündeki beklentilerin gündemi şekillendirdiğini rahatlıkla söyleyebiliriz. Majör ABD endekslerinde Nasdaq hisselerinin seans içerisindeki eğilimi artı ve eksi bölge arasında gidip gelme şeklinde olurken, S&P 500 cephesinde ise 2020 yılı kayıplarının tamamen silinmesine sadece %0.13’lük performans sergilenmesi kaldı. Yeni gün fiyatlamalarında Twitter’ın onaylı hesaplarına yönelik gerçekleştirilen ele geçirme (hack) girişimi ve Çin GSYH rakamlarının gölgesinde kısmen kayıplarla başlanıyor.

OPEC+ cephesinden gelen haber akışında Salı ve Çarşamba günlerinde gerçekleştirilen toplantılar sonrasında sürpriz yaşanmadı. Kartel, Suudi Arabistan ve Rusya’nın desteği ile daha önceden açıklanan takvime sadık kalacak ve Ağustos ayında günlük üretim kısıntısını 9.6 milyon varil seviyesinden 7.7 milyon bölgesine çekecek. Öte yandan ABD’de takip edilen stokların azalışı kısa vadeli işlemlerde Brent ve WTI cinsi kontratlara yukarı yönde destek verirken, piyasa eğilimi açısından bir süre daha arz cephesinden ziyade talep kanalındaki seyrin etkili olacağını düşünmeye devam ediyoruz. Brent petrol fiyatlamalarında yukarı yön potansiyeli açısından \$43 bölgesindeki teknik seviyeleri kritik görüyor ve olası \$50 eğilimi nedeniyle yakından izleyeceğimizi belirtmek isteriz.

Haziran ayı ortasından bu yana sıklıkla dile getirdiğimiz ve risk iştahı temasının ana belirleyicisi olarak belirttiğimiz “EUR değerlenmesi” konusunun 15 Temmuz fiyatlamalarında ağırlığını iyice hissettirdiği görüldü. EURUSD paritesi 1.14 seviyesi üzerindeki eğilimini bugün gerçekleştirilecek olan ECB toplantısı öncesinde 1.1452 bölgesine dek taşırken, yeni günde Asya’da 1.14 etrafında dengelenme çabası içerisinde. Bugün, Haziran toplantısından bu yana Euro Bölgesi’nde açıklanan ve beklentilerden olumlu yönde ayrışma eğiliminde olan makro verilere yönelik ECB değerlendirmeleri ve bankaların tiering sistemi içerisindeki negatif karlılıklarına yönelik olası adım atılma ihtimalinin EUR fiyatlamalarına yön vereceğini düşünüyoruz. EUR ve faizlere yönelik pozitif adımların paritede 1.15, DXY cephesinde ise 95.00 bölgesine hareketlenmeyi gündeme getirebileceğini değerlendiriyoruz. Nötr duruş ve/veya aksi durumda ise EURUSD işlemleri AB liderler zirvesi öncesinde 1.12-1.1350 bant aralığında dengelenme isteği gösterebilir.

ABD’de işlem gören Türkiye ETF’i (iShares) günü %0.72 primlenme ile tamamladı. Kapalı olmamız nedeniyle geriden takip edeceğimiz risk iştahının yerel varlık işlemlerine açılıştaki yansımalarını bekliyoruz.

Orkun.Godek@denizbank.com

Haber Akışı**Haber Akışı**

Küresel risk alma iştahının yüksek seyrettiği günde ABD Başkanı Trump Hong Kong'un statüsüne yönelik değişiklik içeren Kongre kararını imzalayarak uygulamaya koydu. Henüz řu aşamada

Beyaz Saray yetkililerinin bir takım çalışmalar yürüttüğü ve basına yansıyan başlıklar neticesinde Çinli üst düzey yöneticilere yönelik yaptırım ve vize kararlarının hayata geçirilmesi fikrine Başkan Trump'ın taraftar olmadığı şeklinde haber akışı basına yansırken, yatırımcılar nezdinde fiyatlamaları bozma potansiyeli taşıyan kısa vadeli bir eğilim gözlenmiş değil. Başkanlık seçimi sürecinde karşılıklı açıklamalar ve ciddi risk barındırmayan adımların atıldığı ortam sürebilir.

Türk lirası varlıklar hisse senedi ve tahvil piyasası cephelerinde kapalı olunması nedeniyle işlem görmezken, Türk lirası Amerikan doları karşısındaki yatay eğilimini devam ettirdi ve günü %0.13 değer kazancı ile tamamladı. 5 yıl vadeli CDS ise -%0.8 ile 521bp düzeyinden kapanış gerçekleştirdi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kazançlarına işaret etti.

Euro Stoxx 50 %1.71, FTSE 100 %1.83, DAX %1.84 ve Rusya (RTS, USD) grubu %0.20 düzeyinde performans sergiledi. Son 1 aylık dönem içerisinde Avrupa hisse senetlerine yönelik olumlu algı ivmelenirken, USD bazında DAX endeksindeki 2020 yılı kayıplarının geri alınmasına %0.71, EUR nezdinde ise %2.4'lük performans kaldığını not düşmek gerekiyor.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansından devralınan pozitif resim korunurken,

son dönemde öne çıkan Nasdaq cephesindeki risk iştahi destekli ilgiden bir miktar "büyüme odaklı" hisse senetlerine kayış olduğu görüldü. Teknoloji cephesinde seans içerisinde oynaklık takip edilirken, kapanış %0.59 yükselişe işaret etti. Dow Jones sanayi endeksi günü +227 puan, S&P 500 ise +29 puan ile tamamladı. Öte yandan kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da emeklilik sistemi içerisinde likidite alınmasına imkan tanıyan yasanın oylandığı ve kabul edildiği şili varlıklarındaki %3.33'lük değer kaybı dışında primli seyretti. Bovespa %1.34, Merval ise %2.54 ile takip edildi.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları sınırlı değer kayıplarına işaret ediyor. TSİ 08.07/ NKY 225 -%0.70, Hang Seng -%1.17, CSI 300 -%1.59 ve KOSPI -%0.79 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 17 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9913 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Orkun.Godek@denizbank.com

Fiyatlamalar**Fiyatlamalar**

BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin orta vadede korunması açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108200 ve 106000. Kısa vadede ise haftalık teknik kapanışın 114400 seviyesi gerisinde olmamasını yakından izliyoruz. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir.

117000-115400 destek, 119500-120800 direnç olarak izlenebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.80-6.65 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.88-6.91 ise direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. 1.1190-1.1050 aşağı yönde önemli orta vadeli destek seviyeleri konumunda. Öne çıktığını düşündüğümüz ilk kritik direnç seviyesi 1.15. Gün içerisinde ECB toplantısı sonrasındaki açıklamalarla 1.1350/30 bölgesi aşağı yönde, 1.1450-1.15 ise yükselişlerde takip edilebilir.

Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde olmamakla birlikte:

- Avrupa Kurtarma Fonu'na ait haber akışı,
- ECB'den gelen proaktif para politikası adımları,
- Mevcut risk iştahının EUR üzerinden gerçekleşmeye devam edeceği düşüncemiz,
- ABD dolarında alınan uzun yönlü pozisyonların çözülmekte olması gibi nedenlerle taktiksel talebin gündeme geleceğini değerlendiriyoruz.

Orkun.Godek@denizbank.com

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

- **BIST'te 6 aylık finansal sonuçlarını son gönderme tarihleri:** Şirketlerin; Konsolide Olmayan : 10 Ağustos Konsolide Olanlar: 19 Ağustos -- Bankalar(Konsolide Olan ve Olmayan):19 Ağustos ---Planlanan Bilanço Açıklanma Tarihleri: DERAS:16 Temmuz Perşembe -- TAVHL: 24 Temmuz Cuma /AKBNK-TKFEN-TOASO :28 Temmuz Salı /GARAN :29 Temmuz Çarşamba /ULKER: 6 Ağustos Perşembe/ ENJSA-CCOLA: 10 Ağustos Pazartesi /AEFES-İŞBANK: 12 Ağustos Çarşamba/ MPARK: 13 Ağustos Perşembe/ DOHOL: 14 Ağustos Cuma / BIMAS: 19 Ağustos Çarşamba
- **Genel Kurulu bugün yapılacak şirketler:** AKSEN-IDGYO-MAVI-SOKM
- **Hakları kullanılmış olarak işlem görecektir paylar:** (kar payı ödemesi) ISDMR: Brüt: 0,18 Net: 0,1530
- **AVGYO:** Yönetim kurulumuzun 02.06.2020 tarihli toplantısında Şirketimiz portföyünde yer alan Samsun İli İlkadım İlçesi Kıran Mahallesi 19J1A Pafta 6490 Ada, 18 parsel ve 20 parsel'de bulunan gayrimenkul üzerindeki iki adet akaryakıt istasyonunun ihale yöntemi ile teklif toplanmasına karar verilmişti. Yönetim kurulumuzun 14.07.2020 tarihli toplantısında ihale süreçlerinin uzun olması sebebiyle ihale usulü ile teklif toplanmasından vazgeçilmesine karar verilmiştir. Bu hususta 01.08.2020 ve 31.08.2020 tarihleri arasında kiralama talepleri kiralamatalep@avrasyagyo.com.tr mail adresinden kabul edilecek olup şirketimiz genel müdürlüğünce değerlendirmeye alınacaktır. Yapılacak olan taleplere ilişkin detay şartlar açıklamamız ekinde sunulmuştur.
- **FROTO:** Yıllık izin dolayısıyla Gölcük Fabrikası'nda 30 Temmuz 2020 – 15 Ağustos 2020, Yeniköy Fabrikası'nda 30 Temmuz 2020 – 13 Ağustos 2020, Eskişehir Fabrikalarında 30 Temmuz 2020 – 13 Ağustos 2020 tarihleri arasında üretime ara verilecektir. Bu dönem zarfında fabrikalarımızda periyodik bakım çalışmaları gerçekleştirilecektir.
- **FROTO:** Şirketimiz tarafından Dünya Bankası Grubu bünyesindeki IFC (Uluslararası Finans Kurumu) ile önümüzdeki 4 yıl içinde gerçekleştirilmesi öngörülen araç geliştirme ve üretim tesislerinde verimlilik, kapasite, modernizasyon vb. yatırım harcamalarının finansmanı amacıyla en fazla 150 milyon ABD Dolarına tekabül edecek tutarda Avro cinsinden kredi kullanımı için sözleşme imzalanmıştır. Kredi iki yıl geri ödemesiz altı yıl vadeli olup, anapara ve faiz ödemeleri altı ayda bir yapılacaktır. 15 Eylül 2020 tarihine kadar kullanılması planlanan kredinin banka masrafları hariç endikatif faiz oranı yıllık % 2,15 olarak belirlenmiş olup, nihai faiz oranı kullanım tarihinde netleşecektir.
- **SEKUR:** Şirketimiz Yönetim Kurulunun 14/07/2020 tarihli toplantısında, Şirketimizin Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1) hükümleri dâhilinde, Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)'na uygun olarak hazırlanan, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2019-31.12.2019 hesap dönemine ait finansal tablolarına göre 2.280.098 TL kâr, TTK ve Vergi Usul Kanununa uygun olarak hazırlanan aynı döneme ilişkin solo finansal tablolarına göre ise 2.674.749,82 TL kâr edilmiş olup, Şirketimizin kâr dağıtım politikası dikkate alınarak, 2019 yılı için kâr dağıtılmamasının, yasal kayıtlarımıza göre oluşan kârdan Türk Ticaret Kanununa göre ayrılması zorunlu genel kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılmasının yapılacak 2019 Yılı Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar verilmiştir.
- **HALKB:** Bankamız Yönetim Kurulu tarafından yurtiçinde 30 milyar Türk Lirası'na kadar farklı tür ve vadelerde bir veya birden fazla defada halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin tahsisli olarak veya nitelikli yatırımcılara satış yoluyla finansman bonusu ve/veya tahvil ihraç edilmesi, gerçekleştirilecek bono ve/veya tahvil ihraçlarının vadesinin 10 yılı aşmayacak şekilde belirlenmesi ve söz konusu ihraçlarla ilgili tüm hususlar için Genel Müdürlük Makamı yetkilendirilmiştir.
- **SISE:** Şirketimiz Yönetim Kurulu 30.01.2020 tarihli toplantısında Anadolu Cam Sanayii A.Ş., Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Soda Sanayii A.Ş. ve Trakya Cam Sanayii A.Ş.'yi devralmak suretiyle Şirketimiz Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. altında birleşmesi görüşmelerine başlanmasına, 27.04.2020 tarihli kararı ile de, diğer hususların yanı sıra, birleşme işlemine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'na duyuru metninin onaylanması için başvuruda bulunulmasına karar verdi. Bu kapsamda, 27.04.2020 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapıldı. 25.02.2020

tarihinde Bankacılık Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapan 7222 Sayılı Kanun ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. ve 24. maddeleri değişti ve akabinde Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.3) yayımı tarihi olan 27.06.2020 tarihinde yürürlüğe girdi. Anılan mevzuat değişikliğinden kaynaklanan gereklilik de dahil, görülen lüzum üzerine, birleşmeye ilişkin evraklar revize edildi ve konuyla ilgili 14.07.2020 tarihli Yönetim Kurulu Kararı alındı ve 14.07.2020 tarihinde ekte sunulan duyuru metni, birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu, uzman kuruluş raporu ve esas sözleşme tadil metni Sermaye Piyasası Kurulu'na teslim edildi.

- **VKFYO:** 10.07.2020 tarihli özel durum açıklamamızda yer alan Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'na istinaden, ortaklarımızın yeni pay alma haklarını kullanma süresi içinde kullanılmayan toplan nominal değeri 8.885,862-TL paylar 14.07.2020-16.07.2020 tarihlerinde 2 iş günü süre ile Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satışa sunulmuş olup, ilgili payların tümünün satışı 14.07.2020 (bugün) itibariyle tamamlanmıştır.
- **ALARK:** Alarko Holding A.Ş. nin 14.07.2020 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında; Şirketimizin 2019 yılına ait konsolide finansal tablolarında yer alan 507.722.526,-TL dönem kârından; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat hükümleri uyarınca 52.012.262,-TL vergi karşılığı, 70.913.319,-TL kontrol gücü olmayan paylar ve 1.810.395,-TL birinci tertip genel kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan 382.986.550,- TL net dağıtılabilir dönem kârına 5.602,-TL tutarındaki bağışların ilavesi ile oluşan 382.992.152,-TL'nin %8,97'sine tekabül eden 34.365.000,-TL (Brüt) tutarındaki kısmının ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasına, · Kalan tutarın olağanüstü yedek akçelere eklenmesine, · Vergi tevkifatına tabi olan kâr payı kısmı üzerinden gerekli vergi tevkifatının yapılmasına, · Kâr payı dağıtımına 23.10.2020 tarihinde başlanmasına, oyçokluğu ile karar verildi.
- **AKBNK:** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından; COVID 19 Etkilerinin Sınırlandırılması Hakkındaki Kurum talimatına aykırı işlem tesis edilmesi gerekçesiyle Bankamıza 155.500.000 TL idari para cezası uygulanmasına karar verilmiştir. Söz konusu idari para cezası yasal haklarımız saklı kalmak koşuluyla 5326 sayılı Kabahatler Kanunu'nun 17/6. maddesi gereğince %25 peşin ödeme indiriminden yararlanılarak ödenecektir. İdari para cezasının Bankamız finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacaktır.
- **MEGAP:** Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 10.07.2020 tarih ve 29833736-105.01.01.01 - E.7052 sayılı yazısıyla ile, Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin tamamı bedelli olarak 13.221.450,25 TL'den 26.442.900,50 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 13.221.450,25 TL nominal değerli paylara ilişkin izahnamenin onaylandığı Şirketimize bildirilmiştir. (Arttırılacak sermayeyi temsilen tüm payların satılması sonrasında, sermaye artırımı sonrasında oluşacak 0,50 TL tutarındaki küsüratın düzeltilmesi kapsamında, Şirket ortağı Eda ÖZHAN 0,50 TL'nin şahsına ait paylardan düşülmesini kabul etmekte ve bu kapsamda 0,50 TL'lik pay hakkında feragat etmektedir.) - Pay sahiplerimizin, ellerindeki payların %100'ü oranında yeni pay alma hakları bulunmaktadır. - Yeni pay alma hakları (rüçhan hakları), izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak, 17.07.2020 ile 05.08.2020 tarihleri arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır. - Yeni pay alma haklarının son 2 gününün Kurban Bayramı Arefe ve 1. Gününe denk gelmesi nedeniyle Hak kullanım bitim süresi 5 Aüustos olarak belirlenmiştir. - Yeni pay alma haklarının (rüçhan haklarının) kullanımında, bir payın nominal değeri, 1 Türk Lirası olup, 1 lot (1 adet) pay 1,00 Türk Lirasından satışa arz edilecektir. - Sermaye artırımına ilişkin izahnameye Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nin www.kap.org.tr, Şirketimizin www.mega-pol.com.tr ve www.megaorme.com adreslerindeki internet sitelerinden de ulaşılması mümkündür.
- **EREGL:** 22.06.2020 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulan kar payı dağıtımına ilişkin hususlar, Şirketimizin 14.07.2020 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda görüşülerek onaylanmıştır. Kar payı dağıtımına 17.07.2020 tarihinde başlanılacak olup; kar payı, halka açık pay sahibi hissedarlarımızın hesabına T+2 valörlü olarak yansıtacaktır.
- **ATSYH:** 2019 yılı faaliyetleri sonucu elde edilen kârdan genel kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kârın Şirket bünyesinde bırakılmasına ve bu hususun Olağan Genel Kurul'un onayına sunulmasına mevcudun oy birliği ile karar verilmiştir.
- **THYAO:** Ortaklığımızın Haziran 2020 dönemine ilişkin trafik sonuçları aşağıdaki gibidir: •

Haziran 2019 döneminde 6,6 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2020 yılının aynı döneminde 1,0 milyon olarak gerçekleşmiştir. • Yolcu doluluk oranı Haziran 2020 döneminde %67,2 olarak gerçekleşmiştir. • Taşınan Kargo-Posta, Haziran 2019 döneminde 123.890 ton iken, 2020 yılının aynı döneminde %5'lik azalışla 117.641 tona düşmüştür. Ortaklığımızın Ocak-Haziran 2020 dönemine ilişkin trafik sonuçları aşağıdaki gibidir: • Ocak-Haziran 2019 döneminde 35,1 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2020 yılının aynı döneminde 14,6 milyon olarak gerçekleşmiştir. • Yolcu doluluk oranı 4,6 puanlık azalma ile %75,5 olarak gerçekleşmiştir. • Toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK), Ocak - Haziran 2019 döneminde 88,8 milyar iken, 2020 yılının aynı döneminde %54,5 azalarak 40,4 milyar olarak gerçekleşmiştir. • Taşınan Kargo-Posta, Ocak-Haziran 2019 döneminde 717.321 ton iken, 2020 yılının aynı döneminde %1,4'lük azalışla 707.054 ton olarak gerçekleşmiştir. • 2020 Haziran ayı sonunda filodaki uçak sayısı 362 olmuştur.

- **EMNIS:** 22 Haziran 2020 tarihinde Özel Durum açıklamasıyla Konkordato sürecinde, konkordato projemizin 22 Haziran 2020 tarihinde Gebze Ticaret Asliye Mahkemesi tarafından tasdik edildiğini ve detaylarını paylaşmıştık. Gebze Ticaret Mahkemesi'nin 2018/734 esas sayılı dosyası ile devam eden 22.06.2020 tarihli duruşmasında; Konkordato davasının Kabulü ile; İKK'nun 305, 306. maddeleri gereğince Konkordato Tastik koşulları olduğundan Gebze Ticaret Sicil Müdürlüğü'nün 1320 no'lu sicilinde kayıtlı davacı EMİNİŞ AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'nin konkordato projesinin alacaklıların talebi, komiser heyetinin görüşü nazara alınarak tasdiki ile; davacının tastik edilen proje kapsamındaki tüm borçlarının, konkordato tastik kararının verildiği tarih olan 22/06/2020 tarihinden itibaren, 1 yıl 6 ay ödemesiz, ilk ödeme 22/12/2021 tarihinde yapılmak üzere 72 ayda ve eşit taksitler halinde ödenmesine ve diğer tedbirlerin aynen devamına karar verildiği duyurulmuştur. Şirketimiz, tüm ticari faaliyetlerine olağan ve aralıksız olarak devam etmektedir. Pandemi döneminde de, üretimimiz aralıksız olarak devam etmiş, hafta sonu sokağa çıkma yasaklarında, gerekli izinler alınarak, çalışılmaya devam edilmiştir. Kısa çalışma ödeneğine, herhangi bir başvurumuz olmamıştır. Konkordato projemiz, 22 Haziran 2020 tarihinde Gebze Ticaret Asliye Mahkemesi tarafından tastik edilmiştir. Konkordato projesi kapsamında; konkordato borçlarımız, 1,5 yıl geri ödemesiz, 72 ay eşit taksitlerle ödenmesi suretiyle yeniden yapılandırılmış ve bu yapılandırma mahkeme tarafından onaylanmıştır. Konkordato süreci, konkordato öncesinden gelen tüm borçlarımızın ödenmesi sonrasında, tamamlanacaktır.
- **BRSAN:** ABD Ticaret Bakanlığı'nın, 'ulusal güvenlik' gerekçesi ile yürüttüğü Section 232 incelemesi sonrasında ortaya koyduğu önlemlerden biri çelik ithalatına getirilen ve 23 Mart 2018 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren % 25 oranındaki ilave vergi olmuştur. Bu oran ABD Başkanlık emriyle Ağustos 2018 tarihinden itibaren Türkiye için % 50'ye yükseltilmiş, Mayıs 2019'da tekrar %25'e düşürülmüş, böylece yaklaşık 9 ay boyunca ABD, sadece Türkiye'den yaptığı çelik ürünleri ithalatına mahsus olmak üzere bahis konusu ek vergiyi uygulamıştı. Şirketimiz, 30 Ocak 2020 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yapmış olduğu açıklamada da belirttiği üzere, Section 232 vergileri ile ilgili olarak ABD Ticaret Bakanlığı'na karşı açılmış 4 ayrı davaya müdahil olmuştur. ABD Uluslararası Ticaret Mahkemesi, bu davalardan biri olan "Transpacific Steel LLC v. United States" davasında 14 Temmuz tarihinde vermiş olduğu kararında, sadece bir ülke için vergilerin % 25'den % 50'ye artırılmasının kanuna aykırı olduğuna hükmetmiş ve ek alınan %25 oranındaki vergilerin iade edilmesine karar vermiştir. Davanın temyiz süreci açık olmakla birlikte kararın bu şekilde kesinleşmesi durumunda, şirketimizin ABD gümrük otoritesinden geri alacağı tutar 14 milyon Amerikan Doları seviyesinde olup, şirketimiz gelişmeleri kamuoyuyla paylaşmaya devam edecektir.
- **BAYRK:** ABD Ticaret Bakanlığı'nın, 'ulusal güvenlik' gerekçesi ile yürüttüğü Section 232 incelemesi sonrasında ortaya koyduğu önlemlerden biri çelik ithalatına getirilen ve 23 Mart 2018 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren % 25 oranındaki ilave vergi olmuştur. Bu oran ABD Başkanlık emriyle Ağustos 2018 tarihinden itibaren Türkiye için % 50'ye yükseltilmiş, Mayıs 2019'da tekrar %25'e düşürülmüş, böylece yaklaşık 9 ay boyunca ABD, sadece Türkiye'den yaptığı çelik ürünleri ithalatına mahsus olmak üzere bahis konusu ek vergiyi uygulamıştı. Şirketimiz, 30 Ocak 2020 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yapmış olduğu açıklamada da belirttiği üzere, Section 232 vergileri ile ilgili olarak ABD Ticaret Bakanlığı'na karşı açılmış 4 ayrı davaya müdahil olmuştur. ABD Uluslararası Ticaret Mahkemesi, bu davalardan biri olan "Transpacific Steel LLC v. United States" davasında 14 Temmuz tarihinde vermiş olduğu kararında, sadece bir ülke için vergilerin % 25'den % 50'ye artırılmasının kanuna aykırı olduğuna hükmetmiş ve ek alınan %25 oranındaki

vergilerin iade edilmesine karar vermiştir. Davanın temyiz süreci açık olmakla birlikte kararın bu şekilde kesinleşmesi durumunda, şirketimizin ABD gümrük otoritesinden geri alacağı tutar 14 milyon Amerikan Doları seviyesinde olup, şirketimiz gelişmeleri kamuoyuyla paylaşmaya devam edecektir.

Basında Çıkan Haberler

- **Çarşamba günü kapalı olan BIST 100 endeksi, Salı gününü yüzde 0,56 değer kaybıyla 117.741,10 puandan tamamladı.** BIST 100 endeksi, önceki kapanışa göre 657,58 puan azalırken, toplam işlem hacmi 23,3 milyar lira olarak gerçekleşti. Bankacılık endeksi yüzde 1,24, holding endeksi yüzde 0,12 değer kaybetti. Sektör endeksleri arasında en fazla kazandıran yüzde 1,37 ile gayrimenkul yatırım ortaklığı, en çok gerileyen ise yüzde 6,12 ile spor oldu. / **Avrupa borsaları Çarşamba gününü pozitif geçirdi.** Almanya'da DAX 30 endeksi yüzde 1,84 değer kazanarak 12.931 puana, Paris'te CAC 40 endeksi yüzde 2,03 artarak 5.109 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi yüzde 2,02 artarak 20,281 puana yükseldi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi ise yüzde 1,83 artarak 6,293 puana çıktı. / **ABD'de endeksler yeni tip koronavirüs (Kovid-19) vakalarındaki artışa rağmen "aşı" umutları ile günü yükselişe tamamladı.** Kapanışta, Dow Jones endeksi 200 puanın üzerinde değer kazandı ve yüzde 0,85 artışla 26.870 puana ulaştı. S&P 500 endeksi yüzde 0,91 artarak 3.227 puana yaklaşırken, Nasdaq endeksi yüzde 0,59 artışla 10.550 puana yükseldi. / **Asya piyasalarında işlem gören hisse senetleri Çarşamba günü, ABD ile Çin arasında artan gerilim ve Çin büyüme rakamlarının beklentileri aşmasına rağmen düzensiz bir görünüm sergilmesi nedeniyle ekside seyrediyor.** Hong Kong'da Hang Seng Endeksi'nde yüzde 1.5'a ulaşan kayıp var. Çin ekonomisi, bir önceki yıla göre ikinci çeyrekte beklenenin üzerinde% 3.2 oranında genişleyerek, rekor daralma sonrasında büyümeye geri döndü. Ancak iyileşme halen düzensiz görünüyor. Farklı bir veriseti Çin'in sanayi üretiminin Haziran ayında beklentilerini aştığını gösterdi, ancak perakende satışlar beklenmedik şekilde tekrar düşerek tüketici talebinin zayıf kaldığına işaret ediyor.
- **Japonya Merkez Bankası para politikasını değiştirmede, büyüme beklentilerini düşürdü;** Japonya Merkez Bankası (BoJ), faizlerde ve para politikasında değişikliğe gitmezken, Mart 2021'de biten mali yıla ilişkin daralma beklentisini yüzde 3-5 aralığından yüzde 4,5-5,7 aralığına yükseltti.
- **ABD'de Kovid-19 aşısı insan üzerindeki denemelerde antikor üretti. ABD'de insanlar üzerinde denemelerine başlanan ilk potansiyel yeni tip koronavirüs (Kovid-19) aşısının son aşamaya hazır olduğu bildirildi.** New England Journal of Medicine dergisinde yayımlanan bir araştırmada, ABD'li ilaç şirketi Moderna ve Ulusal Alerji ve Bulaşıcı Hastalıklar Enstitüsü iş birliğinde geliştiren ve 45 gönüllü üzerinde denemeye başlanan aşının, koronavirüse karşı bağışıklık sağlamada ümit verdiği belirtildi.
- **Trump Hong Kong'a yönelik imtiyazları kaldıran kararnameyi imzaladı.** ABD Başkanı Donald Trump, Hong Kong Özel İdari Bölgesi'ne getirilen Ulusal Güvenlik Yasası nedeniyle Çin'i sorumlu tutan bir yasa tasarısını onayladı ve Hong Kong'a yönelik imtiyazları kaldıran bir başkanlık kararnamesi imzaladı. Trump, Beyaz Saray bahçesinde, Hong Kong konusunda Çin'e yönelik atılacak yeni adımları ele aldığı basın toplantısında, "Bugün Çin'i Hong Kong halkına yönelik baskı politikalarından dolayı sorumlu tutan bir yasa tasarısı ve başkanlık kararnamesi imzaladım." ifadesini kullandı.
- **ABD'de sanayi üretimi 60 yılın en büyük artışını gerçekleştirdi.** ABD'de sanayi üretimi Haziran ayında 1959 yılından bu yana en büyük aylık artışını gerçekleştirdi ve bu durum, imalat sektörünün koronavirüsün yayılmasını önlemek için uygulamaya koyulan kısıtlamaların ardından canlanmaya başladığını işaret ediyor. ABD'de fabrikalar, madenler ve kamu hizmet kuruluşlarının toplam üretimi Haziran ayında önceki aya göre, Mayıs ayında yüzde 1.4 arttıktan sonra, yüzde 5.4 yükseldi. Bloomberg'in anketine katılan ekonomistlerin tahminlerinin medyanına göre artışın yüzde 4.3 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyordu. Üretimdeki bu güçlü sıçramaya karşın, sanayi üretim endeksi halen virüs öncesi seviyelerinin yüzde 10.9 altında ve kapasite kullanım oranı, talebin sadece kademeli bir artış göstermesinden dolayı, oldukça yüksek bir atıl kapasite olduğunu işaret ediyor. Ancak Kaliforniya gibi bazı eyaletlerin karantina tedbirlerini yeniden uygulamaya koyması ile birlikte yeniden

açılma çabalarının tekrar belirsiz bir sürece girmesinden dolayı, satışlar önümüzdeki aylarda olumsuz etkilenebilir. Sanayi üretimi ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış rakamla yüzde 42.6 gerileyerek 2. Dünya Savaşı döneminden bu yana en büyük düşüşünü gösterdi. Kullanımdaki tesislerin miktarını ölçen kapasite kullanımı, Haziran ayında Mayıs ayındaki yüzde 65.1 seviyesinden yüzde 68.8 seviyesine tırmandı. Şubat Kapasite kullanım oranının söz konusu dönemde yüzde 67.8 seviyesinde çıkması bekleniyordu. Kapasite kullanım oranı virüs öncesine denk gelen Şubat ayında yüzde 76.8 seviyesindeydi.

- **OPEC petrol üretim kesintisini günlük 2 milyon varil azaltıyor.** Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), ham petrol üretim kesintisi miktarını günlük 2 milyon varil azaltma kararı aldı. OPEC lideri Suudi Arabistan'ın Enerji Bakanı Abdulaziz bin Selman, toplantının ardından yaptığı açıklamada, 23 ülkeden oluşan ve OPEC+ adıyla bilinen grubun günlük ham petrol üretimini 1 Mayıs-31 Temmuz döneminde 9,7 milyon varil azaltma anlaşmasının devam ettiğini dile getirdi.
- **Dünya genelinde Kovid-19 bulaşan kişi sayısı: (13.405.000+)** ABD 3,465bin, Brezilya 1,926bin, Hindistan 936bin, Rusya 745bin, Peru 333bin, Şili 321bin, Meksika 311bin, Güney Afrika 298 bin, İngiltere 293bin / **Toplam ölüm sayısı : (580.000+)** ABD 136bin, Brezilya 74bin, İngiltere 45bin, Meksika 36bin, İtalya 34bin, Fransa 30bin, İspanya 28bin / **iyileşen kişi sayısı:(7.451.000+)** Brezilya 1,328bin, ABD 1,049bin, Hindistan 592bin, Rusya 522bin, Şili 292bin, Meksika 245bin, İran 227bin oldu.

HusevinVedat.Tinc@denizbank.com

Akbank

Bloomberg Kodu	AKBNK TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY5.77
Hedef Fiyat/Hisse	TRY7.92
Getiri Potansiyeli	37%
HAO	52%
Piyasa değeri	TRY30,004 mln

AKBNK; BDDK'dan Akbank'a 155 milyon TL'lik idari para cezası

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından; COVID 19 Etkilerinin Sınırlandırılması Hakkındaki Kurum talimatına aykırı işlem tesis edilmesi gerekçesiyle Akbank'a 155.5 milyon TL idari para cezası uygulanmasına karar verilmiştir.

- Akbank %25 peşin ödeme indiriminden yararlanılarak cezanın ödeneceğini açıkladı. Banka aynı zamanda idari para cezasının finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını da belirtti.
- Akbank'ın yaklaşık 117 milyon TL tutarındaki peşin ceza ödemesini karşılıklarını kullanarak ödeyerek finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağı şeklinde düşünüyoruz. Akbank'ın 1Ç20 itibarı ile 900 milyon TL tutarında serbest karşılığı bulunmaktadır.
- Haberin hisse fiyatı üzerinde sınırlı bir negatif etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

Sadrettin.Bagci@denizbank.com

Türk Hava Yolları

Bloomberg Kodu	THYAO TI
Tavsiye	SAT
Fiyat/Hisse	TRY12.56
Hedef Fiyat/Hisse	TRY10.17
Getiri Potansiyeli	-19%
HAO	50%
Piyasa değeri	TRY17,333 mln

THYAO; THY Haziran ayı operasyonel verilerini açıkladı

THY Haziran ayı operasyonel verilerini açıkladı. Mart ayının ikinci yarısında Covid-19 salgını sebebi ile tüm uçuşlar durmuş iken, Haziran ayında kademeli bir başlangıç yapılmıştı. Uçuş yasaklarının kademeli olarak kalkması sebebi ile, piyasa beklentisi Haziran rakamlarının karşılaştırılmayacak kadar zayıf olması yönünde olduğundan, verilerin hisse performansı üzerinde önemli bir etki yapmasını beklemiyoruz. Buna göre;

- THY'nin Haziran ayı taşıdığı toplam yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %85 azalarak 1 milyon olarak gerçekleşti (840 bin yurtiçi ve 171 bin yurtdışı)
- THY doluluk oranı Haziran ayında %67 olarak gerçekleşirken (yurtiçi %75, yurtdışı %58), geçen yıla kıyasla 13 puan azaldı.
- Toplam kargo hacmi geçen yıla kıyasla %5 azalarak 118 bin ton olarak gerçekleşti.
- THY'nin 2Ç20 toplam yolcu hacmi %93 oranında azalırken, doluluk oranı 5 puan azalış gösterdi ve kargo hacmi geçen yıla kıyasla %7 daraldı.

Gaye.Yalcin@denizbank.com

Sise Cam

Bloomberg Kodu	SISE TI
Tavsiye	TUT
Fiyat/Hisse	TRY4.99
Hedef Fiyat/Hisse	TRY7.30
Getiri Potansiyeli	46%
HAO	34%
Piyasa değeri	TRY11,228 mln

Şişecam Grubu birleşmesinde revize evraklar SPK'ya teslim edildi

Şişecam mevzuat değışikliği nedeniyle birleşmeye ilişkin evrakların revize edildiğini açıklarak duyuru metni, birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu, uzman kuruluş raporu ve esas sözleşme tadil metninin Sermaye Piyasası Kurulu'na teslim edildiğini bildirdi. Evraklarda yapılan değışikliğin mevzuat değışikliğini yansıtan ifadesel değışiklikler olduğunu, değışim oranı ve ayrılma hakkı fiyatında herhangi bir değışiklik olmadığını görüyoruz.

Banu.Dirim@denizbank.com

Ford Otosan

Bloomberg Kodu	FROTO TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY68.85
Hedef Fiyat/Hisse	TRY77.60
Getiri Potansiyeli	13%
HAO	18%
Piyasa değeri	TRY24,160 mln

FROTO; Ford Otomotiv IFC'den 2 yıl geri ödemesi 6 yıl vadeli 150 milyon \$ tutarında kredi temin etti

Ford Otomotiv Sanayi Dünya Bankası Grubu bünyesindeki IFC (Uluslararası Finans Kurumu) ile önümüzdeki 4 yıl içinde gerçekleştirilmesi öngörülen araç geliştirme ve üretim tesislerinde verimlilik, kapasite, modernizasyon vb. yatırım harcamalarının finansmanı amacıyla en fazla 150 milyon ABD Dolarına tekabül edecek tutarda Euro cinsinden kredi kullanımı için sözleşme imzalandığını açıkladı. Kredi iki yıl geri ödemesiz altı yıl vadeli olup, anapara ve faiz ödemeleri altı ayda bir yapılacaktır. 15 Eylül 2020 tarihine kadar kullanılması planlanan kredinin banka masrafları hariç endikatif faiz oranı yıllık %2.15 olarak belirlenmiş olup, nihai faiz oranı kullanım tarihinde netleşecektir.

- Şirket ayrıca yıllık izin dolayısıyla Gölcük Fabrikası'nda 30 Temmuz 2020 – 15 Ağustos 2020, Yeniköy Fabrikası'nda 30 Temmuz 2020 – 13 Ağustos 2020, Eskişehir Fabrikalarında 30 Temmuz 2020 – 13 Ağustos 2020 tarihleri arasında üretime ara verileceğini açıkladı.
- IFC'den sağlanan kredinin hisse fiyatı üzerine sınırlı bir olumlu etkisi olabileceğini düşünüyoruz. Üretime verilen araların ise rutin bir uygulama olmasından dolayı operasyonel performans üzerinde bir etkisi olmayacağı görüşündeyiz.

Sadrettin.Bagci@denizbank.com

Teknik Yorum

BIST 100 Endeks Teknik Analiz

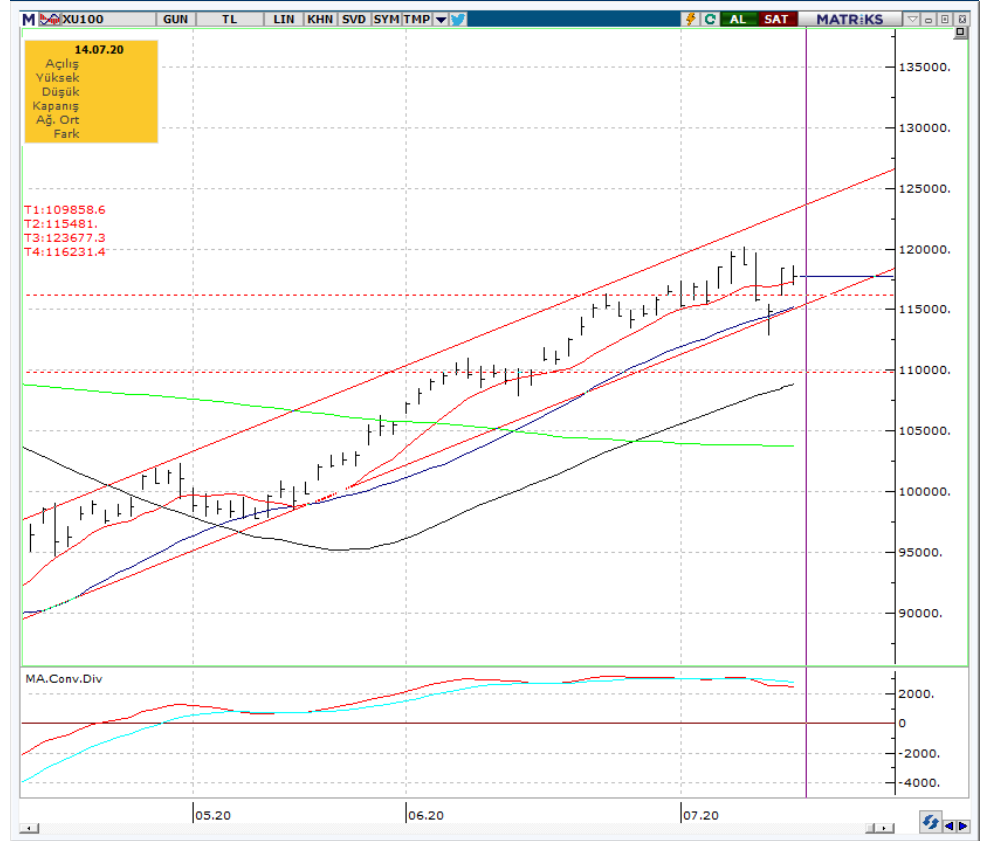
Salı günü endeks 117.002 – 118.657 arasında işlem gördü ve günü -0.56% değişimle 117.741 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Endekste yükselen kanal içerisinde hareket devam ediyor. 117.000 destek seviyesini kritik önemde görüyoruz ve takip ediyoruz. Bu seviye üzerinde kaldıkça ilk direnç 120.000 ve bu seviye üzerinde hedef / direnç olarak 123.300 takip ediyoruz. Kısa vadeli pozisyonlarda ana destek ve stop loss seviyemizi 115.200 olarak güncelliyoruz. 5g. Ort. 117.090 22 g. Ort. 115.224 seviyesindedir.

Destek olarak 115.200 ve 117.000 direnç olarak ise 118.500 ve 120.000 takip ediyoruz.

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 117.000 - 120.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

XU100 Teknik Analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com

Teknik Yorum

VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

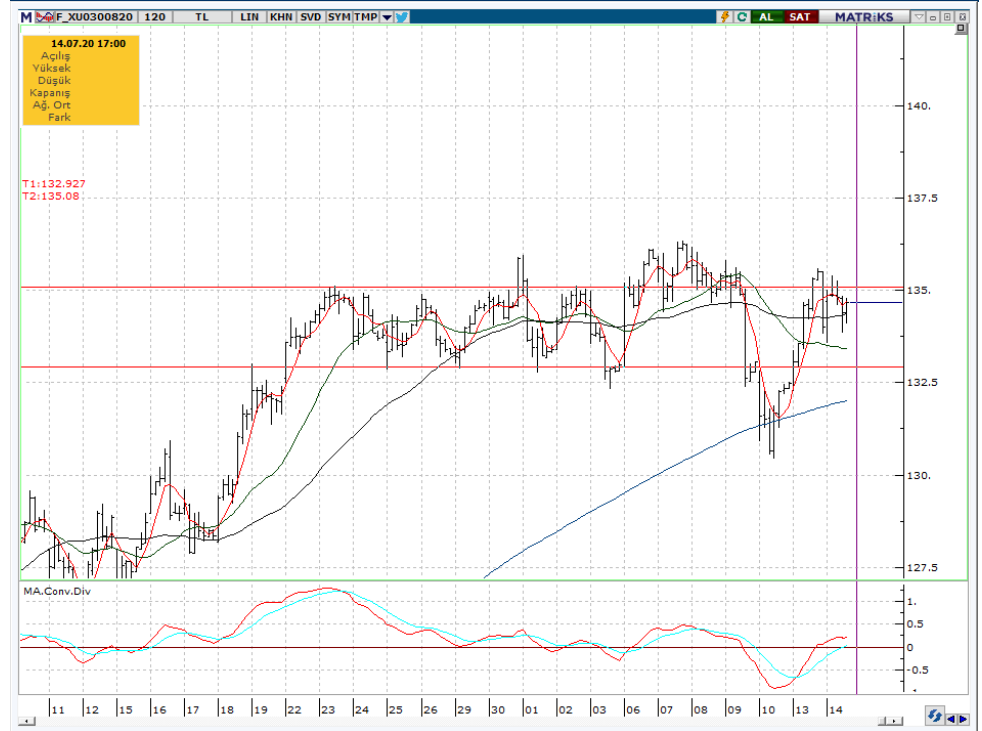
Salı günü vadeli endeks 133.575 – 135.400 arasında işlem gördü ve -0,44 değişimle günü 134.675 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

135.000 üstünde kalıcı olamayan endekste kar realizasyonu gözlemledik.135.000 üzerinde 136.500 ve 138.000 seviyelerini direnç seviyeleri olarak izliyoruz.135.000 üzerinde kaldıkça yukarı hareketin devamı beklenebilir. Kısa vadeli pozisyonlarda destek ve stop loss seviyesi olarak 132.500 takip ediyoruz. 5 g. Ort. 134.150, 22 g. Ort. 133.370 seviyesindedir.

Destek olarak 132.500 ve 134.000, direnç olarak ise 136.500 ve 138.000 seviyelerini takip ediyoruz.

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 132.500–136.500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

X30YVADE Teknik Analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

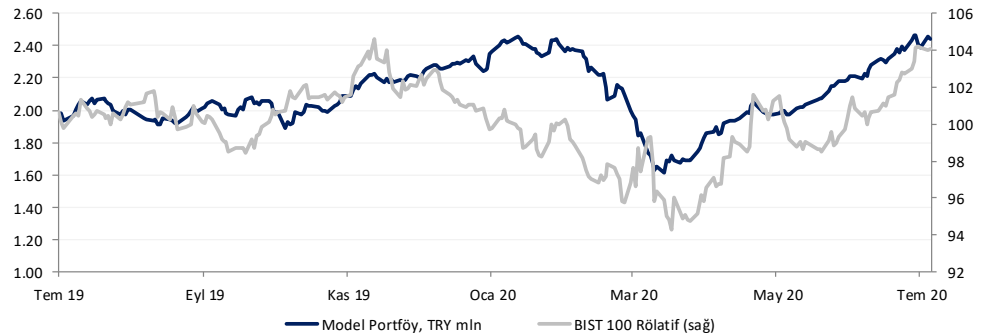
Ali.Barbaros.Demir@denizinvest.com

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
TOASO	24.07.2019	29.00	10%	33.6%	17.4%	7.2%
EKGYO	20.11.2019	2.28	-3%	61.4%	46.4%	8.4%
ANHYT	15.01.2020	8.64	-2%	24.6%	28.0%	---
ISCTR	24.01.2020	6.74	27%	-27.7%	-25.0%	8.4%
TCELL	28.02.2020	17.50	8%	16.6%	5.0%	8.4%
TUPRS	15.04.2020	110.00	28%	-2.1%	-20.3%	8.4%
ISMEN	15.04.2020	7.20	4%	63.6%	33.2%	8.4%
PETKM	27.04.2020	5.00	18%	20.5%	3.7%	8.4%
GARAN	19.06.2020	10.35	31%	-4.7%	-8.1%	8.4%
AEFES	19.06.2020	25.50	21%	2.8%	-0.8%	8.4%
CCOLA	19.06.2020	49.30	11%	2.1%	-1.5%	8.4%
KOZAL	19.06.2020	95.00	15%	4.5%	0.9%	8.4%
KCHOL	16.07.2020	22.70	30%	---	---	8.4%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2018	-11.3%	12.1%
2019	56.2%	24.6%
12 aylık	26.6%	4.1%
2020 başından	6.0%	3.0%



- KCHOL 22.70 TL hedef fiyat ile model portföyümüze dahil ediyoruz. Koç Holding'i güçlü nakit pozisyonu, sektörel ve coğrafi olarak çeşitlendirilmiş portföy yapısı ve dolar bazlı gelirlerinin ağırlığının yüksek olması nedeniyle temel olarak olumlu buluyoruz. Koronavirüs salgını, holding çatısı altında yer alan şirketlerin büyüme odaklı olması nedeniyle, özellikle 2Ç sonuçlarında belirgin bir etkiye neden olacaktır. Ancak pandeminin üretim, yurt içi satış ve ihracat üzerindeki etkilerinin Haziran ayından başlayarak kısmen azalmasına bağlı olarak Koç Holding'in tüm ana iş kollarında yılın ikinci yarısında ilk yarıya kıyasla belirgin bir toparlanma olabileceği fikrindeyiz. Bu nedenle de hissenin %20 seviyesine yaklaşan iskontoğu hak etmediğini düşünüyoruz.
- Koç Holding aynı zamanda 445 milyon \$'lık net nakit pozisyonu ile oldukça defansif bir görünüm sunmaktadır.
- Enerji segmentinde petrol fiyatlarının kısmi toparlanmış olması TUPRS'in rezervleri açısından yılın ikinci yarısında destekleyici olabilir. Bununla birlikte havayolu haricindeki sektörlerde aktivitenin yılın ilk yarısına kıyasla ikinci yarıda daha yüksek olması TUPRS'in satış hacmine olumlu katkı sağlayacaktır. TUPRS için de hedef fiyatımızın 110 TL olduğunu hatırlatmak isteriz.
- Otomotiv segmentinde yurtdışı tarafta düşük kredi faiz oranları satış hacmi ve gelinine önemli katkı sağlarken TOASO'nun yurtdışı bağlantılı alım garantili sözleşmeleri de geliri sürdürülebilir kılmaktadır.
- Dayanıklı tüketim mallarında amiral gemi olan ARCLK'in de yurtdışı piyasada düşük faizlerden ve ertelenmiş talepten olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Yurtdışı bacağına ise iyileşmenin yılın son çeyreğini bulabileceği fikrindeyiz.
- Nihai olarak finans tarafında ise YKBNK'nın özel bankalar arasındaki en yüksek karşılık oranlarından birine sahip olması, güçlü sermayesi ve likiditesi ile yılın ikinci yarısında daha yüksek bir karlılık yakalayabileceğini düşünüyoruz.
- Koç Holding çeşitlendirilmiş portföy yapısı ile özellikle ekonomik aktivitedeki toparlanma döneminde oldukça cazip bir portföy yapısı sunarken aynı zamanda güçlü finansal yapısı ile defansif de bir duruş sergilemektedir.
- ANHYT hedef fiyatımıza ulaştığı için model portföyümüzden çıkartıyoruz. 15 Ocak 2020 tarihinde model portföyümüze dahil etmiştik. Hisse o dönemden bu yana %25 nominal BIST-100'e göre ise %28 göreceli getiri sağlamıştır. 8.64 TL hedef hisse fiyatımıza ulaşan ANHYT'ı model portföyümüzden çıkartıyoruz.

haftalık.takvim

Haftalık, 13 Temmuz 2020 – 19 Temmuz 2020

Tarih	Gün	Saat	Olay	Beklenti	Önceki
13 Temmuz	Pazartesi	10:00	TR - Cari Hesap (USD) (May)	-4,00B	-5,06B
			TR - Sanayi Üretimi (Yıllık) (May)	-22,5%	-31,4%
			TR - Perakende Satışları (Yıllık)	-	19,3%
			TR - Perakende Satışları (Aylık)	-	-21,0%
14 Temmuz	Salı	17:30	ABD - Federal Bütçe Dengesi (Haz)	-	-399,0B
			EUR - Sanayi Üretici (Yıllık) (May)	-22,0%	-28,0%
			EUR - Sanayi Üretici (Aylık) (May)	9,5%	-17,1%
15 Temmuz	Çarşamba	15:30	ABD - Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Haz)	1,3%	1,2%
			ABD - İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	-	-6,0%
16 Temmuz	Perşembe	11:00	TR - Bütçe Dengesi (Haz)	-	-17,30B
			EUR - Ticaret Dengesi (May)	-	2,9B
			TR - Yabancı Net Bono & Hisse Yatırımları	-	-
			EUR - Faiz Oranı Kararı (Tem)	-	-
			ABD - Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Haz)	4,2%	12,4%
			ABD - İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	-	1.314K
			ABD - Perakende Satışlar (Aylık) (Haz)	4,5%	17,7%
			EUR - Avrupa Merkez Bankası Basın Açıklaması	-	-
17 Temmuz	Cuma	12:00	EUR - Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık) (Haz)	0,3%	0,1%
			EUR - Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (Aylık) (Haz)	0,3%	-0,1%
			ABD - İnşaat İzinleri (Haz)	1,260M	1,216M
18 - 19 Temmuz	Haftasonu	-	-	-	-

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	5.77	7.92	30,004	52.0%	5.6	6.6	5.4	0.7	0.7	0.5	14%	11%	10%
Anadolu Hayat Emeklilik	AL	6.63	8.64	2,851	17.0%	12.0	6.6	6.5	3.2	1.9	1.9	27%	32%	31%
AvivaSA	AL	12.95	16.34	2,331	20.0%	8.6	6.4	8.3	4.8	3.5	3.6	65%	63%	49%
Garanti Bank	TUT	8.06	10.35	33,852	48.0%	5.6	6.2	4.8	0.8	0.7	0.6	15%	12%	12%
Halkbank	TUT	5.45	6.19	13,482	23.0%	3.9	4.5	3.2	0.3	0.2	0.4	9%	6%	12%
Isbank	AL	5.09	6.74	22,905	31.0%	3.7	4.3	3.5	0.5	0.4	0.4	15%	11%	11%
TSKB	AL	1.23	1.57	3,444	39.0%	4.3	3.4	4.8	0.6	0.4	0.6	16%	14%	12%
Vakıf Bank	AL	4.68	6.04	18,278	16.0%	3.1	4.1	4.5	0.4	0.3	0.5	16%	9%	12%
Yapı Kredi Bank	AL	2.31	2.80	19,513	30.0%	3.7	5.3	4.6	0.4	0.5	0.4	14%	9%	10%
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Holdingleler														
Enka Insaat	AL	5.70	5.54	31,920	12.0%	15.3	10.6	12.8	5.3	4.9	5.3	1.3	1.1	1.5
Koc Holding	TUT	17.27	20.10	43,795	22.0%	7.1	7.6	5.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sabancı Holding	AL	9.05	11.20	18,466	44.0%	4.8	4.5	3.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sisecam	TUT	4.99	7.30	11,228	34.0%	4.8	5.5	4.7	4.7	4.6	3.5	1.0	0.9	0.8
Tekfen Holding	AL	15.72	28.60	5,816	48.0%	4.9	6.6	5.7	2.2	3.5	0.7	0.3	0.4	0.6
Petrol ve Gaz														
Aygaz	AL	11.26	15.50	3,378	24.0%	16.8	5.1	4.4	5.9	2.6	2.1	0.2	0.1	0.2
Petkim	AL	3.90	5.70	8,237	44.0%	10.8	7.1	4.2	9.3	7.7	5.2	1.5	1.2	1.1
Tupras	AL	85.95	110.00	21,524	49.0%	7.9	18.7	4.7	7.3	8.4	3.8	0.5	0.4	0.4
Enerji														
Aksa Enerji	AL	4.84	4.10	2,968	21.0%	55.0	5.5	5.2	6.2	3.1	2.9	1.3	0.7	0.8
Zorlu Enerji	SAT	1.57	1.45	3,140	15.0%	90.8	3.9	3.7	8.0	6.2	4.4	2.1	1.8	1.4
Metaller ve Madencilik														
Erdemir	TUT	8.36	8.62	29,260	48.0%	6.4	6.1	6.4	3.9	3.4	3.4	1.2	0.8	1.0
Kardemir (D)	AL	2.72	3.30	2,122	89.0%	5.3	5.6	10.0	3.4	4.2	2.7	1.1	0.8	0.6
Kimyasallar														
Soda Sanayi	AL	5.89	8.60	5,890	39.0%	3.7	5.0	4.0	5.3	4.7	3.0	1.5	1.3	1.1
Endüstriyel														
Anadolu Cam	TUT	4.24	3.60	3,180	20.0%	5.1	5.5	6.2	5.5	5.4	4.2	1.3	1.2	1.1
Doğuş Otomotiv	AL	12.30	6.70	2,706	15.0%	10.9	9.7	9.5	4.3	3.4	5.4	0.3	0.2	0.3
Ford Otosan	AL	68.85	77.60	24,160	18.0%	12.5	11.4	10.1	8.5	7.2	7.1	0.7	0.7	0.7
Tofas	AL	22.44	32.50	11,220	24.0%	9.1	7.1	7.0	6.0	4.5	5.2	0.8	0.6	0.8
Trakya Cam	AL	3.26	4.40	4,075	28.0%	5.2	4.0	3.7	5.2	3.7	2.6	1.1	0.8	0.7
Türk Traktor	AL	67.85	51.70	3,621	24.0%	12.3	8.2	10.2	8.7	4.9	6.5	1.1	0.6	0.8
Tüketici														
Arcelik	AL	16.81	27.50	11,359	25.0%	12.8	12.6	9.8	6.4	6.0	4.8	0.6	0.6	0.6
BİM	TUT	64.50	54.50	39,164	60.0%	18.1	20.8	25.9	11.5	9.6	10.2	0.7	0.7	0.8
Bizim Toptan	TUT	18.35	8.50	1,101	46.0%	18.8	17.2	34.4	1.0	1.8	5.9	0.0	0.1	0.2
Coca-Cola İçecek	AL	40.76	41.00	10,368	25.0%	25.6	13.8	13.4	6.1	5.0	4.9	1.0	0.9	0.9
Migros	AL	36.46	33.50	6,601	36.0%	n.m.	n.m.	n.m.	5.5	4.0	4.1	0.3	0.4	0.4
Ulker	AL	24.16	23.50	8,263	39.0%	9.1	11.6	12.3	8.8	6.8	7.6	1.4	1.0	0.8
Vestel	AL	14.81	8.50	4,968	26.0%	7.8	49.3	44.4	3.0	6.0	5.5	0.4	0.5	0.5
Yataş	AL	7.54	11.00	1,129	54.0%	11.8	9.4	9.0	6.2	5.1	4.9	0.9	0.7	0.9

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Telekom														
Turk Telekom	TUT	7.48	6.00	26,180	13.0%	n.m.	9.5	9.1	3.9	3.4	3.3	1.6	1.4	1.5
Turkcell	TUT	14.44	16.50	31,768	49.0%	14.1	7.9	6.8	4.5	3.7	3.4	2.0	1.6	1.4
Havacılık														
Pegasus Airlines	TUT	56.75	55.34	5,806	36.0%	5.7	3.6	30.6	4.9	3.2	7.1	0.8	1.0	2.3
TAV Airports	TUT	19.09	29.90	6,935	40.0%	6.1	11.0	3.3	3.9	4.7	1.8	1.6	2.2	1.7
Turkish Airlines	SAT	12.56	10.17	17,333	50.0%	5.7	4.0	n.m.	5.9	6.9	9.8	1.1	1.1	1.6
GYO'lar														
Emlak GYO	AL	1.91	2.28	7,258	51.0%	6.2	4.6	4.9	7.8	6.9	5.0	2.8	2.8	1.3
IS GYO	AL	1.87	1.55	1,793	43.0%	3.0	4.3	10.9	10.6	8.0	15.8	2.1	7.7	9.1

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Dış Borç Piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Getiri	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
USD Eurobond									
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	0.68	101.45	-0.06	3.47%	8.1	319	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	1.61	100.36	-0.05	4.86%	2.8	463	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.04	101.59	-0.13	5.32%	6.4	510	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	2.55	94.75	-0.16	5.23%	7.0	500	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.30	99.12	-0.14	5.98%	4.3	572	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	3.83	104.52	-0.17	6.13%	4.1	584	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.05	90.61	-0.24	6.17%	5.4	581	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.44	134.12	-0.40	6.86%	4.7	635	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.43	106.68	-0.09	7.16%	1.0	653	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.48	95.95	-0.44	7.27%	4.9	660	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	9.93	98.97	-0.27	7.31%	2.8	662	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.78	92.72	-0.39	7.44%	3.9	672	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.34	85.31	-0.36	7.37%	3.8	664	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.43	75.81	-0.47	6.98%	5.1	623	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.46	89.03	-0.47	7.54%	4.7	681	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.46	89.03	-0.47	7.54%	4.7	681	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.27	101.78	-0.05	2.93%	3.6	330	1,426
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	2.61	101.63	-0.09	3.47%	3.4	385	1,141
Uluslararası Sukuk									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	3.96	95.62	-0.09	5.62%	2.5	533	1,000
Samurai									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	0.66	100.58	0.02	1.00%	-3.6	103	1,683
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	1.62	100.56	-0.02	1.12%	1.1	117	842
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	4.01	99.82	0.01	1.09%	-0.2	114	935
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	172
Dual currency GDNs*									
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.23	100.77	0.01	1.35%	-2.7	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,127

* 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 dayanarak 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..