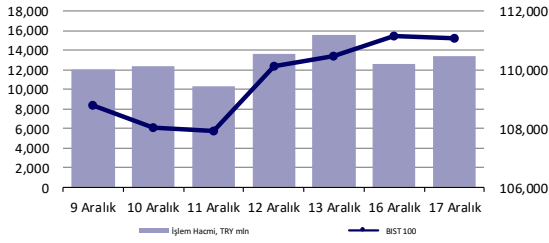


## Ekonomik Veriler

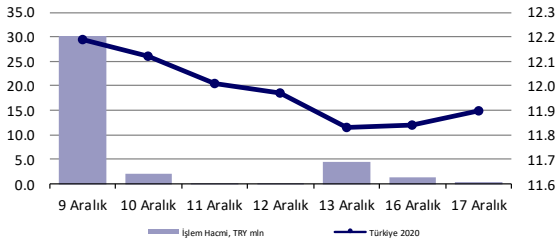
| Açıklanacak Veriler | Saat  |
|---------------------|-------|
| İngiltere ÜFE       | 12:30 |
| İngiltere TÜFE      | 12:30 |
| Avrupa TÜFE         | 13:00 |

Tsi

## Hisse Senedi Piyasası



## Bono Piyasası



## Endeksler, para piyasaları ve emtia

|                           | Kapanış | Önceki  | 1 Gün   | 1 Ay     | Yıl Baş.  |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------|-----------|
| BIST100                   | 111,074 | 111,126 | 0.0%    | 5.4%     | 21.7%     |
| İşlem Hacmi, TL mln       | 13,330  | 12,547  | 6.2%    | 34.9%    | 394.0%    |
| Turkey 2019 (Mar 08, '28) | 11.90%  | 11.84%  | 6 bps   | -22 bps  | -459 bps  |
| Turkey 2030               | 6.12%   | 6.18%   | -6 bps  | -17 bps  | -115 bps  |
| TCMB karışık fonlama mlyt | 12.34%  | 12.96%  | -62 bps | -127 bps | -1172 bps |
| USD/TRY                   | 5.89    | 5.85    | 0.6%    | 2.4%     | 11.3%     |
| EUR/TRY                   | 6.57    | 6.52    | 0.7%    | 3.3%     | 8.2%      |
| Sepet (50/50)             | 6.23    | 6.18    | 0.7%    | 2.9%     | 9.6%      |
| DOW                       | 28,267  | 28,236  | 0.1%    | 0.9%     | 21.2%     |
| S&P500                    | 3,193   | 3,191   | 0.0%    | 2.3%     | 27.4%     |
| FTSE                      | 7,525   | 7,519   | 0.1%    | 3.0%     | 11.8%     |
| MSCI EM                   | 1,103   | 1,088   | 1.3%    | 5.1%     | 14.2%     |
| MSCI EE                   | 190.13  | 189.51  | 0.3%    | 2.8%     | 25.2%     |
| Shanghai SE Comp          | 3,022   | 2,984   | 1.3%    | 4.5%     | 21.2%     |
| Nikkei                    | 24,066  | 23,952  | 0.5%    | 3.3%     | 20.2%     |
| Petrol (Brent)            | 65.77   | 66.10   | -0.5%   | 18.8%    | 18.8%     |
| Altın                     | 1,476   | 1,476   | 0.0%    | 0.5%     | 15.1%     |

## En Çok Yükselen & Düşenler

| Hisse Kodu                     | Son Kapanış | Gün Değ. | Hacim, TRY bin |
|--------------------------------|-------------|----------|----------------|
| <b>En çok yükselenler</b>      |             |          |                |
| Isıklar Enerji Ve Yapı Holding | IEYHO       | 0.55     | 19.6%          |
| Gsd Holding                    | GSDHO       | 1.36     | 4.6%           |
| Enka Insaat                    | ENKAI       | 6.29     | 4.3%           |
| Kiler G.M.Y.O.                 | KLGYO       | 3.43     | 3.3%           |
| Sinpas G.M.Y.O.                | SNGYO       | 0.81     | 2.5%           |
| Doğtas Kelebek Mobilya         | DGKLB       | 1.74     | 2.4%           |
| <b>En çok düşenler</b>         |             |          |                |
| Galatasaray                    | GSRAY       | 2.31     | -5.7%          |
| Teknosa                        | TKNSA       | 3.64     | -5.0%          |
| Aksa Enerji                    | AKSEN       | 3.81     | -4.0%          |
| Ihlas Holding                  | IHLAS       | 0.73     | -3.9%          |
| Netas Telekom.                 | NETAS       | 13.20    | -3.7%          |
| Besiktas Futbol Yat.           | BJKAS       | 2.77     | -3.5%          |

## Günlük Bülten

### Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de, Türk Lirası'nın değer kaybı ve Amerika Senatosu'ndan savunma bütçesinin içinde yer alan Türkiye'ye karşı olan yaptırım tasarısının geçmesiyle birlikte aşağı yönlü bir açılış bekliyoruz. Bugün, gelişen ülke borsalarına karşı Borsa İstanbul'daki hisselerin biraz daha zayıf kalmasını beklemekteyiz.

Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 109.000 – 113.700 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

### Bugünün Haberleri:

#### Makro Ekonomi

- Kasım ayı konut satışları - Yeni konut satışları toparlama eğiliminde ama oldukça yavaş bir hızla

#### Bankacılık Sektörü

- Sigorta Denetleme Kurulu'ndan bankalara sigorta cezası

#### Hisse Senetleri

- DOAS; Doğu Bilgi İşlem ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş.'de sermaye arttırımı
- Borsa İstanbul BIST100 ve BIST50 değişikliklerini açıkladı

**Piyasalarda bugün****Piyasalarda Bugün**

Risk iştahının genel olarak global çapta korunduğu, hisse senetlerine yönelik iyimserliğin yatırımcı kesiminde bir adım önde tutulmasına rağmen ivmenin kısmen düştüğü ve-fakat yerel varlıkların performans açısından ayrıştığı bir günü daha geride bıraktık. Emsallerinden fiyatlamaya eğilimi olarak ayrışan yerel varlıklar kendi içlerinde de farklı davranışlar sergileyerek dikkat çekti. Lira, çapraz parite işlemlerinde Amerikan dolarına karşı günü %0.63 gerileme ile tamamlarken, BİST 100 endeksi iyimser kalmaya çalıştığı seans içerisinde %0.04 gerileme ile günü 111073 puan seviyesinden tamamladı. Faiz cephesi ihalelerin takip edildiği ve Aralık ayı borçlanmasının tamamlandığı günde yatay seyretti.

Siyasi cepheden NATO üslerine yönelik gelen hafta sonu açıklamaları ve dün ABD Senatosu'nda oylanana savunma bütçesi öncesinde USDTRY paritesi kısa vadeli opsiyon oynaklıklarındaki artışın da etkisiyle teknik olarak takip edilen 5.85 direncini yukarı yönde aşarak eğilimini daha önce belirttiğimiz şekilde 5.85-5.95 aralığına taşımak istedi. Öte yandan oynaklık-CDS ayrışması Salı günü işlemlerinde de dikkat çekti. 5Y vadeli ülke risk primi günü 285bp düzeyinden tamamlayarak %1 gerilerken, Temmuz 2018 seviyelerine geriledi. Nispeten daha orta-uzun vadeli opsiyon oynaklıklarında ise kayda değer yükseliş olmaması liranın ciddi baskı altında kalarak değer kaybedebileceği düşüncelerini şu aşamada rafa kaldırıyor.

Global cephede ise İngiltere'de Perşembe günü gerçekleştirilen seçimin ardından Başbakan Johnson'ın AB'den çıkış sürecini hızlandırabileceği şeklindeki açıklamalarının etkileri izleniyor. GBPUSD paritesi sandık çıkış anketlerinin yayımlandığı bölgeye çekilirken, 1.35 civarındaki yükseklerini Asya'da 1.31'in aşağısına dek çekme çabası içerisinde. 12 Aralık tarihinden bu yana poundun Amerikan doları karşısındaki zayıflaması %0.23 ile hareketin başladığı bölgeye geri geldiğini sayısal anlamda da teyit ederken, aynı süre zarfında liradaki kayıp ise %1.6 oldu. ABD endekslerindeki yatay-pozitif kapanışlar yeni güne de taşınmış durumda. Asya işlemleri net bir yön ortaya koymazken, makro veri takvimi açısından Euro Bölgesi'nde takip edilecek olan enflasyon ve Almanya IFO gerçekleştirmeleri dışında önemli bir başlık bulunmuyor.

Bugün ABD'de Temsilciler Meclisi'nin Başkan Trump için azil oylaması gerçekleştirmesi bekleniyor. Eğer Demokrat Parti'nin tüm temsilcileri parti yönetimi kararı çerçevesinde tavır takınacak olursa Donald Trump TM nezdinde azledilen üçüncü başkan olacak. Devam eden süreçte ise Senato ayağı takip edilecek ve bu kısımda Cumhuriyetçi Parti desteği ile engellenmesi bekleniyor.

[Orkun.Godek@denizbank.com](mailto:Orkun.Godek@denizbank.com)

**Haber Akışı****Haber Akışı**

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.63 gerileme ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı 111073 puan ile hafif negatif gerçekleşti. 10Y vadeli gösterge tahvilin faizi ise kapanışta %12.44 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları bir önceki seansın aksine karışık-negatif şekilde oldu. İngiltere, İtalya, İsveç ve Rusya varlıkları dışında değer kazanımı takip edilmezken, İspanya'da %0.67, Yunanistan'da ise %0.73 değer kaybı gözlemlendi.

Amerika kıtası işlemleri majör endeksler ile gelişmekte olan ülke varlıkları arasındaki ayrışmanın takibi şeklinde oldu. Ana ABD endeksleri günü yatay-pozitif ile kapatırken, Arjantin'de Merval endeksi %1.86, Şili'de SLCT ise %1.26 geri çekildi.

Asya fiyatlamaları devralınan Avrupa ve ABD işlemlerinin devamına işaret ediyor. TSİ 08.15/ NKY 225 %-0.50, Hang Seng %-0.08, CSI 300 %0 ve KOSPI %-0.24 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -27 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9969 ile yatay seyretmekte.

[Orkun.Godek@denizbank.com](mailto:Orkun.Godek@denizbank.com)

**Fiyatlamalar****Fiyatlamalar**

BİST 100 işlemlerinde kısa vadeli görünümde 105000 seviyesinin taban oluşumuna işaret ettiğini söylemek yanlış olmayacaktır. Bölgenin aşağı yönde kırılması ise şu aşamada ciddi risk algısı bozulması olmadan (içeri & dışarı) kolay görünmüyor. Haftalık bazda 107000 desteği üzerinde kalınan eğilimde 112500 bölgesine yükselişi beklemeye devam ediyoruz. Söz konusu bölge aynı zamanda kısa vadeli direnç noktası olarak da belirebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde ABD kaynaklı haber akışı etkili oluyor. 5.85 bölgesi üzerinde kalınan işlemlerde hareket 5.90-5.95 aralığına dek taşınabilir. 5.85-5.81 ise geri çekilmelerde yakından izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları ve GBP yaklaşımı ana etken konumunda. 1.1120/10 destek, 1.1180 ise direnç noktası olarak öne çıkmakta. 1.12-1.13 aralığı Amerikan dolarına geçiş isteğini hızlandırma potansiyeline sahip.

[Orkun.Godek@denizbank.com](mailto:Orkun.Godek@denizbank.com)

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

- BIST 30, BIST 50, BIST 100, BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10 Dönemsel Endeks Değişiklikleri <https://www.kap.org.tr/tr/ek-indir/4028328c6efb1009016f146b9f427658>
- **BIST-50 Endeksi** 01/01/2020-31/03/2020 Dönemi Değişiklikleri **ALINACAK PAYLAR:** AEFES AGHOL ANACM ENKAI HEKTS
- **BIST-100 Endeksi** 01/01/2020-31/03/2020 Dönemi Değişiklikleri **ALINACAK PAYLAR:** ADANA ADANA CIMENTO (A) AKGRT ALKIM ALKIM KIMYA ANHYT AYGAZ BIZIM BRISA BRSAN BTCIM BUCIM CIMSA EZCYT ERBOS GOODY INDES ISGYO ISMEN KAREL KARTN KLMSN LOGO TATGD TRCAS
- **ASELS:** 1 TL Nominal değerli paya BRÜT (TL) 0,0508771
- **EKGYO:** 03.06.2020 vade sonu tarihli 150.000.000.- TL nominal tutarda borçlanma aracı ihracı gerçekleşmiştir./ Esenyurt Hoşdere 6. Etap İhale Sonucu
- **KARDEMİR:** Şirketimiz hisse senetlerini uhdesinde bulunduran bağlı ortaklıklarımız Karçel Kardemir Çelik Yapı İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Kardökmak Kardemir Döküm Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Çağ Çelik Demir ve Çelik Endüstri A.Ş. arasında 2017 yılının Temmuz ayında gerçekleşen hisse senedi işlemleri ile ilgili olarak Yönetim Kurulu Üyelerimiz Kamil GÜLEÇ ve Hüseyin Çağrı GÜLEÇ hakkında suç duyurusunda bulunulmasına karar verilmiştir
- **YKGYO:** Ankara Çankaya projesinde yer alan F Bloktaki Şirketimize ait hissenin satışı yapılmıştır.
- **Fransız Peugeot Citroen Grubu, İtalyan Fiat Chrysler ile birleşmeyi onayladı.** Fiat'ın da onaylaması halinde bugün basın açıklaması yapılacak
- **Konut satışları Kasım'da** aylık %3,1 azalırken, yıllık % 54 artarak 138,3 bin adet gerçekleşti.
- Cumhurbaşkanı Yardımcısı Oktay, Meclis'teki bütçe görüşmeleri sırasında milletvekillerinin sorularını yanıtladı. Oktay, yerli oto ile ilgili soru üzerine, "Çok yakında araçlarımız hazır olacak.

**Basında Çıkan Haberler**

- **ABD'de hisse senetleri** ticaret anlaşmasının Ocak ayının başlarında imzalanacağına duyurulmasıyla yükselirken endeksler rekor seviyelerdeki seyrini sürdürdü/ Asya hisse senetleri Çarşamba günü işlemlerde karışık seyretti. ABD-Çin arasında birinci aşama ticaret anlaşmasının imzalanmasına çok az kaldığına yönelik haberler gelirken, hafta sonu Çin Ticaret Bakan Yardımcısı Wang Shouwen, Pekin'de yaptığı basın toplantısında, "ABD, Çin ürünlerine vergileri kademeli olarak kaldıracak. Birinci aşama görüşmeler önemli gelişme kaydetti. Anlaşma Çin'in reform hedefleriyle uyumlu. ABD'den ve diğer ülkelerden yapılan ithalat artacak. Bu anlaşma küresel piyasalardaki güveni artıracak. Bu anlaşma Çin ve ABD arasındaki ekonomik işbirliği için uygun. ABD ile metin üzerinde anlaşmaya vardık. Çin en kısa zamanda anlaşmanın yasal incelemesini tamamlayacak" yorumunu yapmıştı. Hisse senetleri Tokyo'da gerilerken, Sidney ve Seul'de yatay seyretti. Hong Kong ve Şanghay'da ise endeks hafif yükseldi.
- **ABD Temsilciler Meclisi'nde Trump'la ilgili azil oylaması Çarşamba günü planlanıyor.** 435 üyeli Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar'ın Cumhuriyetçiler karşısında 36 üyelik üstünlüğü bulunuyor. Bu çerçevede Trump'ın azledilmesine kesin gözüyle bakılıyor. Son azil sürecinde de büyük bir sürpriz olmazsa Trump Senato'da yargılanacak. Senato mahkeme konumuna geçecek, senatörler de jüri üyeleri olacaklar. yargılamanın Ocak 2020'de gerçekleşmesi ve Amerikan basınına yansıdığı kadarıyla da 15 gün sürmesi planlanıyor-VOA / Trump'tan Temsilciler Meclisi Başkanı'na azil sürecine tepki mektubu; Trump: Çok çirkin bir kelime olan azlin önemini basitleştirdiniz. Hiçbir geçerliliği olmayan azil sürecini devam ettirerek görev

yemininize ihanet ediyor, anayasaya bağlılığınızı kırıyor ve Amerikan demokrasisine savaş açıyorsunuz

- **ABD'nin Türkiye'ye yaptırım içeren savunma bütçesi senatoda kabul edildi.** Türkiye'ye F-35 uçaklarının teslim edilmemesi öngörülüyor. Türkiye'ye ABD'nin Hasımlarıyla Yaptırım Yoluyla Mücadele (CAATSA) Yasası kapsamında yaptırım uygulanması gerektiği belirtiliyor. Bütçenin, "Ulusal Savunma Stratejisi Kapsamında Modernizasyon Programları" kısmında da Türkiye tarafından sipariş edilen uçakların alımı için 440 milyon dolarlık fon ayrılacağı, Türkiye'nin F-35 programından çıkarılması gerektiği vurgulanıyor- BHT
- **ABD Dışişleri Bakanlığı'ndan,** Senato'da geçen hafta kabul edilen ve 1915 olaylarını soykırım olarak niteleyen Ermeni tasarısına ilişkin açıklama geldi. Açıklamada Trump yönetiminin konuyla ilgili duruşunun değişmediği belirtildi
- **Standard & Poors ve Fitch,** Britanya'nın bir kredi notu indirimi ile karşı karşıya kalabileceği yönündeki uyarılarını, Johnson liderliğindeki Muhafazakar Parti'nin zaferi ile sonuçlanan 12 Aralık seçimleri sonrasında kaldırdı
- **JP Morgan,** global bir resesyon yaşanması olasılığının azaldığına işaret ederek gelişmekte olan piyasa para birimleri ve tahvillerinde alım yönünde hareket etmeye başladığını duyurdu

[HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com](mailto:HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com)

## Makro Ekonomi

### Kasım ayı konut satışları - Yeni konut satışları toparlama eğiliminde ama oldukça yavaş bir hızla

- Kasım ayında 138,372 adet konut satışı gerçekleşti. Yıllık bazda satışlar %54.4 oranında artarken bir önceki aya göre ise %3.1 oranında daralmıştır.
- Ocak-Kasım döneminde ise yıllık %9.1 daralma ile 1,125,302 adet konut satışı gerçekleşti.
- Yeni konutlardaki 48,909 adetlik satış son üç aydaki toparlama eğilimini korumuş ve yıllık bazda %19.8 oranında artış göstermiştir.
- Her ne kadar yeni konut satışları son üç aydır 2019 ortalamasına göre toparlanma eğiliminde olsa da, biz daha iyi bir performans görmeyi umuyorduk. Satınalma gücünün düşük seyri ve faizlerin daha da düşebileceği beklentisi nedeniyle talebin bir süre daha ertelenmiş olabileceğini düşünüyoruz.
- Eski konutlar yeni konutlara göre daha ucuz olduğu için satın alınabilirliği daha yüksek olduğu için eski konut satışlarındaki toparlanmanın çok daha belirgin olduğunu görüyoruz.
- **Yeni konut satışlarındaki toparlanma halen cılız bir seviyede olduğu için açıklanan verisetinin Emlak Konut GYO üzerinde etkisi olmayacağını düşünüyoruz.**

[Sadrettin.Bagci@denizbank.com](mailto:Sadrettin.Bagci@denizbank.com)

## Banks

### Sigorta Denetleme Kurulu'ndan bankalara sigorta cezası

- BloombergHT'de yer alan bir habere göre Sigorta Denetleme Kurulu'nun bankalara banka başı 50 milyon TL'ye varan miktarlarda para cezası kesmiş.
- Kesilen cezanın bireysel krediler ile ilintili sigorta poliçelerinden kaynaklandığına yer verilmiş haberde.
- **Banka başına 50 milyon TL ceza rakamı yıllık net kar rakamının %1'inden biraz daha azına tekabül ediyor ve tek seferlik bir ceza olduğu için banka hisseleri üzerindeki olumsuz etkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz.**

[Sadrettin.Bagci@denizbank.com](mailto:Sadrettin.Bagci@denizbank.com)

**Hisse senetleri****Doğuş Otomotiv**

|                    |                      |
|--------------------|----------------------|
| Bloomberg Kodu     | DOAS TI              |
| <b>Tavsiye</b>     | <b>Değerlenmemiş</b> |
| Fiyat/Hisse        | TRY9.71              |
| Hedef Fiyat/Hisse  | n.a                  |
| Getiri Potansiyeli | n.a                  |
| HAO                | 15%                  |
| Piyasa değeri      | TRY2,136 mln         |

**Doğuş Bilgi İşlem ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş.'de sermaye arttırımı**

- Doğuş Otomotiv kendisine ait olan %21.75'lik paya sahip olduğu Doğuş Bilgi İşlem ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş.' 4.4 milyon TL'lik artış yapacağını, ödenmiş sermayesinin de 206.4 milyon TL'den 226.4 milyon TL'ye çıkacağını belirtmiştir. Haberin, hisse performansı üzerinde nötr bir etkisinin olacağını düşünüyoruz.

[Gaye.Yalcin@denizbank.com](mailto:Gaye.Yalcin@denizbank.com)**Borsa İstanbul BIST100 ve BIST50 değişikliklerini açıkladı**

- Borsa İstanbul 1Ç20'de geçerli olacak olan endeks değişikliklerini açıkladı. BIST30 endeksinde değişiklik yapılmazken, BIST100 ve BIST50 endekslerine eklenen ve çıkarılan hisseler ekteki gibidir.

**BIST100 Değişiklikleri**

- Eklenenler;** ADANA ADANA CIMENTO (A) AKGRT ALKIM ALKIM KIMYA ANHYT AYGAZ BIZIM BRISA BRSAN BTCIM BUCIM CIMSA EZCYT ERBOS GOODY INDES ISGYO ISMEN KAREL KARTN KLMSN LOGO TATGD TRCAS
- Çıkarılanlar;** AFYON AVOD BERA BJKAS CEMAS DGKLB FENER GEREL GLYHO GOLTS GSRAY ICBCT IEYHO IHLAS IHLGM ITTFH KONYA METRO PARSN POLHO PRKME TUKAS VERUS

**BIST50 Değişiklikleri**

- Eklenenler;** AEFES AGHOL ANACM ENKAI HEKTS
- Çıkarılanlar;** AKSEN GLYHO IHLAS POLHO VERUS

[Gaye.Yalcin@denizbank.com](mailto:Gaye.Yalcin@denizbank.com)

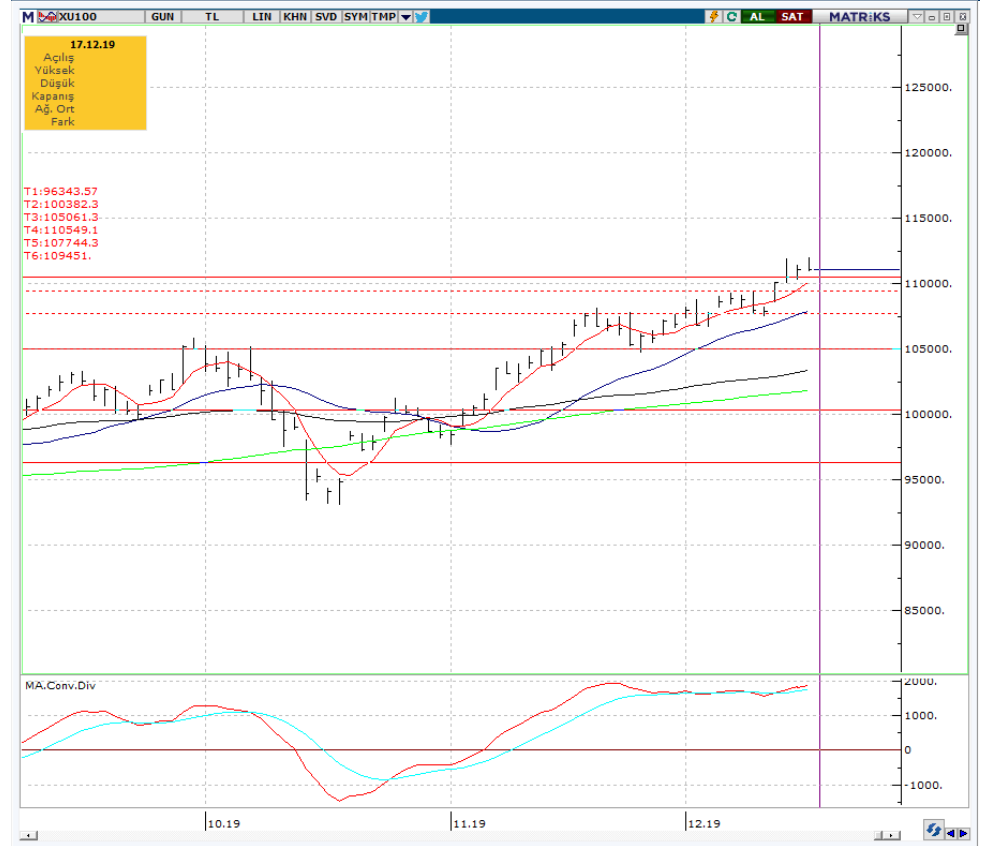
**Teknik Yorum****BIST 100 Endeks Teknik Analiz**

Dün endeks 110.937 – 111.955 arasında işlem gördü ve -0.05% değişimle günü 111.073 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Endeks 110.500 üzerinde kalıcı olmaya çalışırken ,bir taraftan da yükseliş ivmesinin düştüğünü gözlemliyoruz.110.500 kısa vadeli kritik destek olarak görüyoruz. Yeni işlem bandını 110.500 – 119.000 olarak görmeye devam ediyoruz. Ara direnç seviyesi 113.700. Kısa vadeli ana destek ve stop loss seviyemizi 107.700 olarak koruyoruz. 5 g. Ort. 110.142., 22 g. Ort. 107.878 seviyesindedir.

Destek olarak 108.500 ve 110.500 ,direnç olarak ise 113.700 seviyelerini takip ediyoruz.

Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 109.000 – 113.700 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

**XU100 Teknik Analiz, TRL**

Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

[Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com](mailto:Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com)



## Teknik Yorum

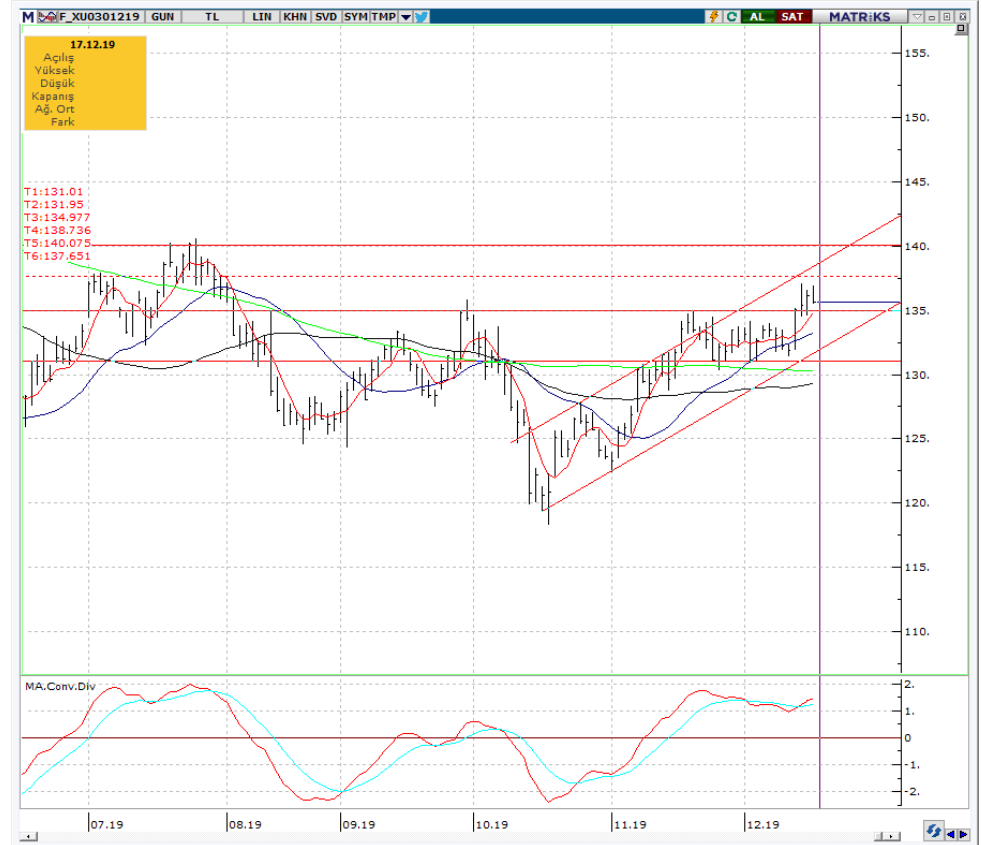
## VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

Dün endeks 135.500 – 136.900 arasında işlem gördü ve -0.39% değişimle günü 135.625 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

135.000 üzerinde tutunan vadeli endekste yükseliş ivmesinin düştüğünü gözlemliyoruz. Yukarı hareketin devamı açısından 135.000 üzerinde kalmayı kritik önemde görüyoruz. Bu durumda endekste yeni işlem bandını 135.000-140.000 olarak görmeye devam ediyoruz. Ara direnç seviyesi 137.650. 5 g. Ort. 134.830 , 22 g. Ort. 133.250 seviyesindedir.

Destek olarak 135.000 ve direnç olarak ise 137.650 ve 140.000 seviyelerini takip ediyoruz. Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 135.000 – 139.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## X30YVADE teknik analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

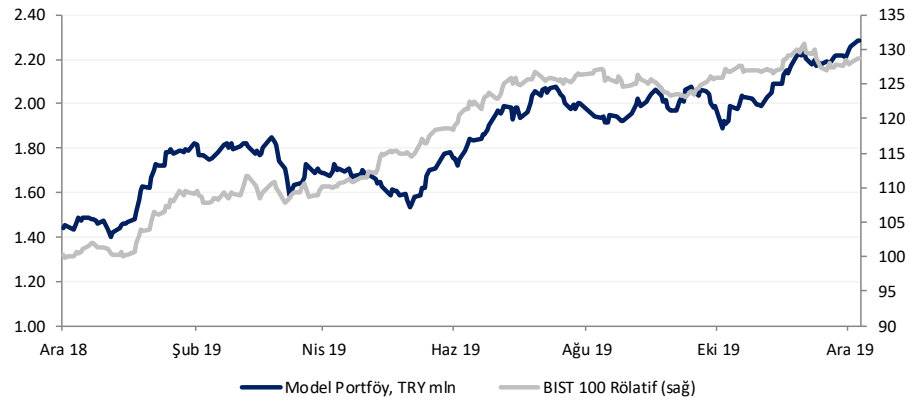
[Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com](mailto:Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com)

## Model Portföy

## Deniz Yatırım Model Portföyü

| Hisse | Portföye Giriş Tarihi | Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren) | BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren) | Portföydeki Ağırlık |
|-------|-----------------------|---|--|---------------------|
| EKGYO | 20.11.2019            | 4.1%  | 0.1%   | 10.3%               |
| YKBNK | 23.01.2018            | -13.4%                                      | -7.7%  | 9.2%                |
| AKBNK | 31.05.2019            | 38.4%                                       | 12.9%  | 10.3%               |
| TCELL | 24.07.2019            | 2.4%  | -4.6%  | 9.3%                |
| SAHOL | 27.09.2018            | 27.9%                                       | 15.5%  | 9.1%                |
| ARCLK | 20.11.2019            | -2.5%                                       | -6.3%  | 9.6%                |
| TOASO | 24.07.2019            | 31.3%                                       | 22.3%  | 11.9%               |
| PGSUS | 18.10.2019            | 30.3%                                       | 15.5%  | 11.6%               |
| MGROS | 07.02.2019            | 46.0%                                       | 35.1%  | 11.3%               |
| NAKİT |                       |   |  | 7.4%                |

|               | Nominal Getiri | BIST-100'e Rölatif Getiri |
|---------------|----------------|---------------------------|
| 2017          | 47.5%          | -0.1%                     |
| 2018          | -11.3%         | 12.1%                     |
| 12 aylık      | 55.8%          | 28.8%                     |
| 2019 başından | 54.6%          | 27.0%                     |



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

## haftalık.takvim

### Haftalık, 16 Aralık – 22 Aralık

| Tarih                 | Gün       | Saat  | Olay                                 | Önceki   |
|-----------------------|-----------|-------|--------------------------------------|----------|
| 16 Aralık             | Pazartesi | 10:00 | Çeyreklik İşsizlik Ortalaması (Eyl)  | 14.00%   |
|                       |           |       | Türkiye Perakende Satışları (Aylık)  | 0.6%     |
|                       |           |       | Türkiye Perakende Satışları (Yıllık) | 2.7%     |
|                       |           |       | Bütçe Dengesi (Kas)                  | -14.90B  |
| 17 Aralık             | Salı      | -     | -                                    | -        |
| 18 Aralık             | Çarşamba  | -     | -                                    | -        |
| 19 Aralık             | Perşembe  | 14:30 | Yabancı Net Hisse Yatırımları        | -        |
|                       |           |       | Yabancı Net Bono Yatırımları         | -        |
| 20 Aralık             | Cuma      | 10:00 | Sanayi Üretimi (Yıllık) (Eki)        | 59.9     |
|                       |           | 17:30 | Merkezi Hükümet Borç Stoku (Kas)     | 1.260,7B |
| 21 Aralık - 22 Aralık | Haftasonu | -     | -                                    | -        |

## 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      | 8.22           | 8.98              | 42,744 | 52.0%      | 7.5        | 7.9  | 6.3   | 1.0   | 0.8      | 0.7  | 14%              | 11%         | 12%  |      |
| Anadolu Hayat Emeklilik       | TUT     | 6.83           | 7.00              | 2,937  | 17.0%      | 11.3       | 10.6 | 9.3   | 2.8   | 2.5      | 2.2  | 26%              | 25%         | 25%  |      |
| AvivaSA                       | AL      | 13.77          | 10.50             | 2,479  | 20.0%      | 12.1       | 9.1  | 8.8   | 6.8   | 4.9      | 3.8  | 65%              | 63%         | 49%  |      |
| Garanti Bank                  | TUT     | 10.88          | 10.70             | 45,696 | 48.0%      | 6.9        | 7.0  | 5.6   | 1.0   | 0.9      | 0.7  | 15%              | 13%         | 14%  |      |
| Halkbank                      | TUT     | 5.68           | 7.20              | 7,100  | 49.0%      | 2.8        | 5.4  | 2.8   | 0.2   | 0.2      | 0.2  | 9%               | 4%          | 8%   |      |
| Isbank                        | TUT     | 6.15           | 7.08              | 27,675 | 31.0%      | 4.1        | 4.5  | 3.8   | 0.6   | 0.5      | 0.4  | 15%              | 12%         | 12%  |      |
| TSKB                          | AL      | 1.12           | 1.01              | 3,136  | 39.0%      | 4.7        | 4.1  | 3.5   | 0.7   | 0.6      | 0.5  | 16%              | 15%         | 15%  |      |
| Vakif Bank                    | TUT     | 5.12           | 5.04              | 12,800 | 25.0%      | 3.1        | 5.1  | 3.7   | 0.5   | 0.4      | 0.4  | 16%              | 8%          | 11%  |      |
| Yapi Kredi Bank               | AL      | 2.42           | 3.24              | 20,442 | 18.0%      | 4.4        | 4.3  | 3.6   | 0.5   | 0.5      | 0.4  | 14%              | 12%         | 13%  |      |
|                               | Tavsiye | Kapanış Fiyatı | Hedef, Piyasa De, | TL     | TL mln     | Halka Açık | F/K  |       |       | FD/FAVÖK |      |                  | FD/Satışlar |      |      |
|                               |         |                |                   |        |            |            | '17  | '18T  | '19T  | '17      | '18T | '19T             | '17         | '18T | '19T |
| <b>Holdingleler</b>           |         |                |                   |        |            |            |      |       |       |          |      |                  |             |      |      |
| Enka Insaat                   | AL      | 6.29           | 6.20              | 31,450 | 12.0%      | 19.9       | 12.4 | 12.6  | 7.5   | 6.1      | 5.2  | 1.8              | 0.7         | 1.2  |      |
| Koc Holding                   | TUT     | 19.80          | 20.10             | 50,211 | 22.0%      | 9.1        | 8.4  | 6.1   | n.a.  | n.a.     | n.a. | n.a.             | n.a.        | n.a. |      |
| Sabancı Holding               | AL      | 9.59           | 11.20             | 19,567 | 44.0%      | 5.1        | 5.0  | 4.2   | n.a.  | n.a.     | n.a. | n.a.             | n.a.        | n.a. |      |
| Sisecam                       | TUT     | 5.12           | 7.30              | 11,520 | 34.0%      | 5.0        | 5.4  | 4.8   | 4.8   | 3.9      | 3.5  | 1.0              | 0.7         | 0.9  |      |
| Tekfen Holding                | AL      | 18.55          | 28.60             | 6,864  | 48.0%      | 4.9        | 5.5  | 6.7   | 2.2   | 1.7      | 1.6  | 0.3              | 0.1         | 0.6  |      |
| <b>Petrol ve Gaz</b>          |         |                |                   |        |            |            |      |       |       |          |      |                  |             |      |      |
| Aygaz                         | AL      | 12.53          | 15.50             | 3,759  | 24.0%      | 16.5       | 6.0  | 4.9   | 5.7   | 3.9      | 2.8  | 0.2              | 0.2         | 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      | 124.20         | 150.00            | 31,102 | 49.0%      | 8.4        | 8.3  | 7.0   | 7.6   | 6.0      | 4.8  | 0.5              | 0.4         | 0.4  |      |
| <b>Enerji</b>                 |         |                |                   |        |            |            |      |       |       |          |      |                  |             |      |      |
| Aksa Enerji                   | AL      | 3.81           | 4.10              | 2,336  | 21.0%      | 51.5       | 7.6  | 4.1   | 6.1   | 3.8      | 2.6  | 1.3              | 0.9         | 0.7  |      |
| Zorlu Enerji                  | SAT     | 1.58           | 1.45              | 3,160  | 15.0%      | 91.5       | 4.8  | 3.7   | 8.0   | 5.2      | 4.4  | 2.1              | 1.6         | 1.3  |      |
| <b>Metaller ve Madencilik</b> |         |                |                   |        |            |            |      |       |       |          |      |                  |             |      |      |
| Erdemir                       | TUT     | 8.65           | 8.62              | 30,275 | 48.0%      | 5.4        | 6.8  | 6.6   | 3.2   | 3.6      | 3.5  | 1.0              | 0.9         | 1.0  |      |
| Kardemir (D)                  | AL      | 2.50           | 3.30              | 1,951  | 89.0%      | 3.5        | 6.1  | 9.1   | 2.6   | 4.0      | 2.5  | 0.8              | 0.8         | 0.5  |      |
| <b>Kimyasallar</b>            |         |                |                   |        |            |            |      |       |       |          |      |                  |             |      |      |
| Soda Sanayi                   | AL      | 5.96           | 8.60              | 5,960  | 39.0%      | 3.8        | 4.5  | 4.0   | 5.5   | 3.9      | 3.0  | 1.5              | 1.1         | 1.3  |      |
| <b>Endüstriyel</b>            |         |                |                   |        |            |            |      |       |       |          |      |                  |             |      |      |
| Anadolu Cam                   | TUT     | 4.11           | 3.60              | 3,083  | 20.0%      | 6.8        | 7.3  | 6.0   | 6.6   | 5.1      | 4.1  | 1.5              | 1.2         | 1.0  |      |
| Dogus Otomotiv                | AL      | 9.71           | 6.70              | 2,136  | 15.0%      | 16.0       | 15.9 | 7.5   | 5.4   | 5.0      | 4.8  | 0.3              | 0.3         | 0.3  |      |
| Ford Otosan                   | AL      | 66.70          | 77.60             | 23,406 | 18.0%      | 13.9       | 13.1 | 9.8   | 9.3   | 8.4      | 6.9  | 0.8              | 0.8         | 0.6  |      |
| Tofas                         | AL      | 25.96          | 29.56             | 12,980 | 24.0%      | 9.8        | 11.3 | 10.3  | 6.3   | 6.7      | 6.1  | 0.9              | 0.8         | 0.7  |      |
| Trakya Cam                    | AL      | 3.42           | 4.40              | 4,275  | 28.0%      | 4.5        | 4.4  | 3.9   | 4.6   | 3.3      | 2.7  | 0.9              | 0.7         | 0.6  |      |
| Türk Traktor                  | AL      | 50.85          | 51.70             | 2,714  | 24.0%      | 11.3       | 11.4 | 7.6   | 8.2   | 7.2      | 5.2  | 1.0              | 0.8         | 0.6  |      |
| <b>Tüketici</b>               |         |                |                   |        |            |            |      |       |       |          |      |                  |             |      |      |
| Arcelik                       | TUT     | 19.91          | 24.00             | 13,454 | 25.0%      | 15.8       | 12.2 | 10.3  | 7.4   | 5.6      | 4.7  | 0.7              | 0.6         | 0.5  |      |
| BİM                           | TUT     | 45.12          | 50.00             | 27,397 | 60.0%      | 21.9       | 18.8 | 15.4  | 14.1  | 11.8     | 9.5  | 0.8              | 0.6         | 0.6  |      |
| Bizim Toptan                  | TUT     | 11.10          | 8.50              | 666    | 46.0%      | 30.8       | 23.8 | 20.8  | 2.8   | 3.3      | 3.0  | 0.1              | 0.1         | 0.1  |      |
| Coca-Cola İçecek              | AL      | 35.74          | 41.00             | 9,091  | 25.0%      | 27.8       | 15.2 | 11.7  | 6.5   | 5.2      | 4.4  | 1.1              | 0.9         | 0.8  |      |
| Migros                        | AL      | 24.38          | 29.93             | 4,414  | 36.0%      | n.m.       | n.m. | 220.7 | 5.9   | 5.9      | 5.5  | 0.4              | 0.3         | 0.3  |      |
| Ulker                         | AL      | 21.70          | 23.50             | 7,421  | 39.0%      | 10.6       | 13.2 | 11.0  | 9.9   | 7.9      | 6.9  | 1.6              | 1.2         | 0.7  |      |
| Vestel                        | AL      | 13.12          | 8.50              | 4,401  | 26.0%      | 11.9       | 62.9 | 39.3  | 3.7   | 5.8      | 5.2  | 0.5              | 0.5         | 0.5  |      |

Kaynak: 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 |
| <b>Telekom</b>   |         |                |                   |        |            |      |      |      |       |      |      |                  |      |      |
| Turk Telekom     | TUT     | 7.25           | 6.00              | 25,375 | 13.0%      | n.m. | 13.0 | 8.8  | 4.8   | 4.0  | 3.3  | 2.0              | 1.7  | 1.4  |
| Turkcell         | TUT     | 13.76          | 16.50             | 30,272 | 49.0%      | 15.0 | 8.4  | 6.5  | 4.7   | 3.9  | 3.3  | 2.1              | 1.6  | 1.5  |
| <b>Havacılık</b> |         |                |                   |        |            |      |      |      |       |      |      |                  |      |      |
| Pegasus Airlines | G.A.    | 82.20          | G.A.              | 8,409  | 36.0%      | 16.6 | 7.9  | 4.7  | 9.0   | 3.9  | 3.4  | 1.5              | 1.2  | 1.2  |
| TAV Airports     | TUT     | 27.82          | 29.90             | 10,106 | 40.0%      | 6.9  | 12.1 | 4.9  | 4.4   | 3.9  | 3.0  | 1.7              | 1.9  | 1.6  |
| Turkish Airlines | 0       | 13.91          | U.R.              | 19,196 | 50.0%      | 4.7  | 4.6  | 2.8  | 5.6   | 5.4  | 4.7  | 1.0              | 0.9  | 0.9  |
| <b>GYO'lar</b>   |         |                |                   |        |            |      |      |      |       |      |      |                  |      |      |
| Emlak GYO        | AL      | 1.51           | 2.28              | 5,738  | 51.0%      | 4.5  | 5.2  | 3.9  | 6.2   | 5.5  | 4.2  | 2.2              | 2.2  | 1.3  |
| IS GYO           | AL      | 1.30           | 1.55              | 1,246  | 43.0%      | 3.6  | 5.5  | 7.6  | 11.6  | 9.8  | 12.6 | 2.3              | 9.4  | 9.1  |

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

**Dış Borç Piyasası**

|                            | Kupon Oranı | Vade           | Vadeye<br>Kalan Yıl | Fiyat  | 1G, pp | Geriti | 1G, bps | Z-spread | Kontrat,<br>\$ mln |
|----------------------------|-------------|----------------|---------------------|--------|--------|--------|---------|----------|--------------------|
| <b>USD Eurobond</b>        |             |                |                     |        |        |        |         |          |                    |
| Turkey 20                  | 7.00%       | 5 Haziran 2020 | 0.46                | 102.04 | 0.09   | 2.49%  | -22.3   | 61       | 2,000              |
| Turkey 21                  | 5.63%       | 30 Mart 2021   | 1.24                | 102.94 | -0.04  | 3.25%  | 2.4     | 151      | 2,000              |
| Turkey 22                  | 5.13%       | 25 Mart 2022   | 2.14                | 102.42 | 0.08   | 3.99%  | -3.6    | 231      | 1,000              |
| Turkey 22-1                | 6.25%       | 26 Eylül 2022  | 2.55                | 104.52 | 0.08   | 4.49%  | -3.1    | 282      | 2,500              |
| Turkey 23                  | 3.25%       | 23 Mart 2023   | 3.09                | 95.72  | 0.10   | 4.68%  | -3.2    | 301      | 1,500              |
| Turkey 24                  | 5.75%       | 22 Mart 2024   | 3.79                | 102.22 | 0.11   | 5.16%  | -3.0    | 348      | 2,500              |
| Turkey 25                  | 7.38%       | 5 Şubat 2025   | 4.29                | 109.04 | 0.31   | 5.33%  | -6.8    | 363      | 3,250              |
| Turkey 26                  | 4.25%       | 14 Nisan 2026  | 5.53                | 93.03  | 0.19   | 5.57%  | -3.7    | 385      | 1,500              |
| Turkey 30                  | 11.88%      | 15 Ocak 2030   | 6.57                | 142.84 | 0.56   | 6.11%  | -6.0    | 431      | 1,500              |
| Turkey 34                  | 8.00%       | 14 Şubat 2034  | 8.87                | 114.31 | 0.42   | 6.44%  | -4.3    | 456      | 1,500              |
| Turkey 36                  | 6.88%       | 17 Mart 2036   | 9.96                | 103.13 | 0.48   | 6.56%  | -4.7    | 465      | 2,750              |
| Turkey 38                  | 7.25%       | 5 Mart 2038    | 10.43               | 106.39 | 0.41   | 6.64%  | -3.8    | 472      | 1,000              |
| Turkey 40                  | 6.75%       | 30 Mayıs 2040  | 11.36               | 100.52 | 0.58   | 6.70%  | -5.2    | 476      | 2,000              |
| Turkey 41                  | 6.00%       | 14 Ocak 2041   | 11.57               | 93.12  | 0.60   | 6.61%  | -5.6    | 466      | 3,000              |
| Turkey 43                  | 4.88%       | 16 Nisan 2043  | 13.07               | 82.52  | 0.32   | 6.32%  | -3.0    | 436      | 3,000              |
| Turkey 45                  | 6.63%       | 17 Şubat 2045  | 12.21               | 98.57  | 0.57   | 6.74%  | -4.8    | 479      | 3,000              |
| Turkey 45                  | 6.63%       | 17 Şubat 2045  | 12.21               | 98.57  | 0.57   | 6.74%  | -4.8    | 479      | 3,000              |
| <b>EUR Eurobond</b>        |             |                |                     |        |        |        |         |          |                    |
| Turkey 20 E                | 5.13%       | 18 Mayıs 2020  | 0.41                | 101.95 | -0.01  | 0.35%  | -1.1    | 70       | 2,226              |
| Turkey 21 E                | 4.35%       | 12 Kasım 2021  | 1.86                | 105.58 | 0.00   | 1.35%  | -0.1    | 167      | 1,392              |
| Turkey 23 E                | 4.13%       | 11 Nisan 2023  | 3.09                | 105.96 | -0.01  | 2.23%  | 0.3     | 251      | 1,113              |
| <b>Uluslararası Sukuk</b>  |             |                |                     |        |        |        |         |          |                    |
| Turkey 24-1                | 4.49%       | 25 Kasım 2024  | 4.46                | 98.03  | 0.08   | 4.94%  | -1.9    | 325      | 1,000              |
| <b>Samurai</b>             |             |                |                     |        |        |        |         |          |                    |
| Turkey 21 JPY              | 1.87%       | 18 Mart 2021   | 1.22                | 101.67 | -0.07  | 0.51%  | 4.3     | 52       | 1,644              |
| Turkey 22 JPY              | 1.47%       | 15 Mart 2022   | 2.19                | 101.89 | -0.11  | 0.61%  | 4.5     | 62       | 822                |
| Turkey 24 JPY              | 1.05%       | 25 Eylül 2024  | 4.53                | -      | -      | 1.13%  | -       | 113      | 914                |
| Turkey 33 JPY              | 2.68%       | 7 Şubat 2033   | -                   | -      | -      | -      | -       | -        | 168                |
| <b>Dual currency GDNs*</b> |             |                |                     |        |        |        |         |          |                    |
| Turkey 20 TRY              | 10.50%      | 15 Ocak 2020   | -                   | -      | -      | -      | -       | -        | -                  |
| Turkey 21 TRY              | 3.00%       | 6 Ocak 2021    | 0.52                | 100.74 | -0.04  | 2.28%  | 3.9     | -        | -                  |
| Turkey 23 TRY              | 7.10%       | 8 Mart 2023    | -                   | -      | -      | -      | -       | -        | 2,477              |

\* Global depository notes emulating TRY local bonds, while interest and principal on these instruments is paid in USD \*\* Emulating inflation-linked local bonds

## Yasal uyarı:

---

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu içerikteki yorumlar DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmaktadır. Bu dokümanda sunulan materyal sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Ancak Şirketimiz buradaki yorumların içeriği sonucu üçüncü şahıslara karşı doğabilecek sonuçlara karşı hiç bir sorumluluk kabul etmez. Buradaki içeriğin hiç bir bölümü DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'NİN yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz..