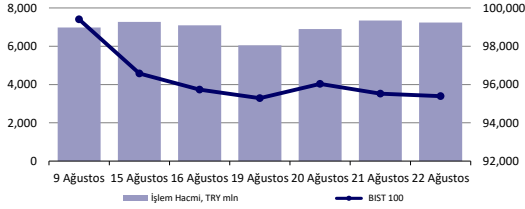


## Günlük Bülten

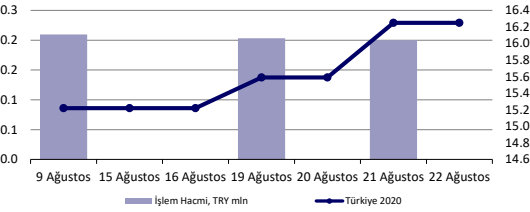
### Ekonomik Veriler

Açıklanacak Veriler	Saat
ABD yeni konut satışları	17:00
Tsİ	

### Hisse Senedi Piyasası



### Bono Piyasası



### Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	95,394	95,522	-0.1%	-5.6%	4.5%
İşlem Hacmi, TL mln	7,242	7,346	-1.4%	30.7%	168.4%
Turkey 2019 (Mar 08, '28)	16.25%	16.25%	0 bps	-131 bps	-24 bps
Turkey 2030	7.27%	7.24%	3 bps	14 bps	1 bps
TCMB karşılık fonlama mlyt	19.62%	19.59%	3 bps	-427 bps	-444 bps
USD/TRY	5.77	5.72	0.9%	1.6%	9.1%
EUR/TRY	6.40	6.34	1.0%	0.5%	5.5%
Sepet (50/50)	6.08	6.03	0.9%	1.0%	7.1%
DOW	26,252	26,203	0.2%	-3.4%	12.5%
S&P500	2,923	2,924	-0.1%	-2.1%	16.6%
FTSE	7,128	7,204	-1.1%	-5.1%	5.9%
MSCI EM	976	983	-0.8%	-7.4%	1.0%
MSCI EE	165.87	165.48	0.2%	-6.3%	9.3%
Shanghai SE Comp	2,883	2,880	0.1%	-0.1%	15.6%
Nikkei	20,628	20,619	0.0%	-3.7%	3.1%
Petrol (Brent)	60.01	59.92	0.2%	9.1%	9.1%
Altın	1,498	1,503	-0.3%	5.1%	16.8%

### En Çok Yükselen & Düşenler

Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
<b>En çok yükselenler</b>			
Pegasus Airlines	PGSUS	68.25 5.9%	464,747
Turkcell	TCELL	12.53 4.4%	111,789
Gubre Fabrikaları	GUBRF	4.11 4.1%	16,048
Ihlas Holding	IHLAS	0.53 3.9%	21,591
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	64.40 3.8%	109,691
Bağfas	BAGFS	8.47 3.0%	5,172
<b>En çok düşenler</b>			
Odas Elektrik	ODAS	1.41 -4.7%	16,848
Yatas	YATAS	5.41 -3.7%	15,258
Türk Traktor	TTRAK	36.00 -3.5%	7,983
Ihlas Gayrimenkul	IHLGM	0.85 -3.4%	21,647
Türk Telekom	TTKOM	5.27 -2.9%	136,964
İsıklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	0.33 -2.9%	1,718

### Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de FED'in bir sonraki adımı hakkındaki belirsizlik nedeniyle zayıf seyreden küresel piyasalara istinaden yatay bir açılış bekliyoruz. Türk Lirası ve hisse senetleri dün küresel piyasalardaki algıya bağlı kar realizasyonu satışları ile değer kaybetti. Kapanışa doğru hisse senetlerinde özellikle bankalar ve THYAO öncülüğünde kayıpların telafi edildiğini gördük. Yüksek oynaklığın haftanın son gününde de devam etmesini bekliyoruz.

Destek olarak 93.800 ve 95.000, direnç olarak ise 96.000 ve 97.500 seviyelerini takip ediyoruz. Gün içinde 93.700 – 96.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

### Bugünün Haberleri:

#### Ekonomi Ajandası

- Saat 10.00'da TÜİK Temmuz ayında kurulan ve kapanan şirketlere ilişkin istatistikleri açıklayacak.

**Piyasa Yorumu****Günün yorumu**

Haftanın son işlem günü, sonuçları en merak edilen günü, olumlu-olumsuz belirsizlik potansiyeli taşıyan günü olan 23 Ağustos'a ait haber akışı bir hayli yoğun.

Avrupa'da Ağustos ayına ait öncü PMI verileri yukarı yönde sürpriz yaparak üçüncü çeyrek büyüme rakamının ikinci çeyreğe paralel gelme ihtimalini doğururken, ABD'de ise 2009'dan bu yana ilk kez daralma bölgesine geçiş yapan Markit imalat PMI takip edildi. Avrupa açısından sınırlı iyimserlik gündeme gelirken, ABD'ye dair yapılan analizlerde ISM-Markit ayrışmasını dikkate almak gerekiyor.

Global politika faizlerinde Perşembe günü içerisinde 225bp düzeyinde aşağı yönlü güncellemeye gidildi. Konsensüsün sağlanamadığı Endonezya faiz kararında sürpriz olarak nitelendirilebilecek şekilde 25bp faiz indirimi gelirken, Mısır ve Sri Lanka da benzer şekilde adım atmayı tercih ettiler. Global belirsizlik ortamı ve Fed'e dair beklentilerin diğer ülke para politikalarına da etkileşim süreçleri tüm hızıyla devam etmekte.

Jackson Hole konferansı dün itibarıyla başladı. Bugün TSİ 17.00'de Fed Başkanı Powell'ın gerçekleştireceği sunum öncesinde Amerikan doları değer kazanırken, tahvil faizleri de yükseliyor. Konferansın ilk gününde ev sahibi Kansas City Fed Başkanı George, diğer bölgesel başkanlar Harker ve Rosengren'den gelen açıklamalar "daha destekleyici Fed duruşu" düşüncesini şu aşamada geri plana atarken, varlık fiyatlarındaki hareketliliğin de temelini oluşturmakta. Başkan Powell'ın merakla beklenen sunumu gelecek 1 aylık vadede risk algılamasına dair duruşu şekillendirecek. Öte yandan konferansa katılan önemli isimlerden Avustralya MB Başkanı Adrian Orr'un "bekle-gör" şeklinde tanımlanabilecek açıklamalarının ardından para biriminde değerlendirme eğilimi dikkat çekiyor.

PMI verilerinin takip edildiği Avrupa'da İtalya riski kısa vade açısından gündemi korkulan ölçekte meşgul etmiyor. Cumhurbaşkanı Mattarella'nın hızlı aksiyon alma isteği ve Salı gününe dek siyasilere yeni hükümetin kurulması için süre tanımalarının ardından sürpriz bir birliktelik gündeme gelebilir. Buna göre, 5 Yıldız hareketi ve Demokratik Parti koalisyonu söz konusu olabilir.

İngiltere Başbakanı Johnson'ın Merkel'in ardından Macron'la bir araya gelmesi ve 30 günlük süreçte yeniden gözden geçirme ihtimalinin fiyatlanması GBP'de değer kazancına neden oluyor. Hafta sonu izlenecek olan G-7 toplantısında Johnson-Trump görüşmesi de gerçekleşecek.

Yerel varlıklarda ise fiyatlama teması GOÜ grubuna paralel baskılanma ve bir adım ötede satış baskısına maruz kalma şeklinde oluyor. Lira paritede 5.75-5.80 aralığındaki seyrini korurken, BİST 100 endeksi 96600 bölgesinden uzaklaştıkça 94000 desteğine hareketlenme isteğini muhafaza ediyor. Bekleyiş ve negatif temanın geçerli olmasını öngörüyoruz.

Orkun.Godek @denizbank.com

## Piyasa Yorumu

## Yurt içi ve yurt dışı piyasalarda gelişmeler

- Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.90 değer kaybı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı -%0.13 düşüşle 95394 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıllık tahvilde faizin son seviyesi %1.87 yükselişle %16.81 oldu.
- EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İspanya ve Rusya (RTS, USD) varlıkları dışında değer kayıpları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.63, FTSE 100 -%1.05, CAC 40 -%0.87 ve DAX -%0.47 düzeyinde performans sergiledi. Bölgede en ciddi değer kaybı GBP-hisse ayrışması kapsamında İngiltere endekslerinde olurken, siyasetin gündemden düşme çabası gösterdiği İtalya'da FTSE MIB endeksi günü -%0.14'lük performansla tamamladı.
- Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluşumu gözlemlendi. Majör ABD endeksleri Dow Jones'un sınırlı düzeydeki olumlu ayrışması dışında değer kaybı sergilerken, kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında da benzer durum gözlemlendi. Merval endeksi %0.02'lik yatay-pozitif kapanışı ile ayrıştı.
- Asya seansında yeni gün fiyatlamaları genel olarak olumlu seyrediyor. TSİ 08.15/ NKY 225 %0.30, Hang Seng %0.52, CSI 300 %0.69 ve KOSPI -%0.10 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 39 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0572 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Orkun.Godek @denizbank.com

## Haber başlıkları

## Basında çıkan haberler

- **Amerikan yayın kuruluşu CNN, ABD Dışişleri Bakanlığı'ndan bir yetkiliye dayandırdığı haberinde,** Trump yönetiminin, Türkiye'ye yapılan Patriot hava savunma sistemi satışı teklifini resmi olarak geri çektiğini bildirdi
- Akaryakıt ürünlerinden benzin ve motorine 20 Ağustos'ta gelen zammın ardından tekrar zam planlanıyor. Dolar/TL'deki artışın geri çekilmemesi durumunda benzine 16 kuruş, motorine 18 kuruş zam gelecek. En son 20 Ağustos'ta litre bazında benzine 6 kuruş, motorine 17 kuruş zam gelmişti. Cumhuriyet'ten Emre Deveci'nin haberine göre; akaryakıt sektörü kaynakları, olağanüstü bir değişiklik olmaması durumunda litre bazında benzine 16 kuruş, motorine 18 kuruş zam planlandığını söyledi. Aslında bugün devreye girmesi planlanan zamların, bir süredir olduğu gibi salı günü devreye gireceği bildirildi. 9 Ağustosta 5.44 seviyesine kadar gerileyen kurun bugün 5.79'a kadar yükselmesi, akaryakıt fiyatlarındaki artışın temel nedeni olarak gösterildi. Akaryakıt sektörü, petrol fiyatları ve kura bağlı olarak dalgalanan fiyatlardaki değişikliklerinin hemen devreye girmesini istiyor ancak Ankara bir süredir fiyat değişimlerini resmi bir düzenleme olmamasına rağmen salı günleri devreye girmesine izin veriyor.
- **Kremlin'den Rusya-Türkiye-İran zirvesi hakkında açıklama: Hazırlıklar başladı;** Suriye konulu Rusya-Türkiye-İran zirvesi için hazırlık yapıldığını doğrulayan Kremlin Sözcüsü Dmitriy Peskov, kesin tarihin daha sonra açıklanacağını söyledi. Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ve İran Cumhurbaşkanı Hasan Ruhani'nin bir araya geleceği üçlü zirvenin 16 Eylül'de Ankara'da yapılacağını açıklamıştı.
- **İtalya'da hükümet krizi uzuyor:** İlk tur görüşmeler sonuçsuz, ikinci tur haftaya yapılacak. Cumhurbaşkanı Sergio Mattarella, partiler arasındaki ittifak görüşmelerinin sürdüğü gerekçesiyle, Salı günü ikinci tur görüşmelere geçileceğini açıkladı.
- Fed'in üç bölgesel başkanı, ABD ekonomisinin düşük faize ihtiyaç duyduğu yolundaki görüşlere karşı çıkarken, dördüncüsü zorunda kalınmadıkça faiz indirimine gidilmemesi gerektiğini söyledi; Kansas City Fed Başkanı Esther George, Bloomberg Television'a Perşembe günü yaptığı değerlendirmede, "Ekonominin nerede olduğuna baktığımda, görünümün ekonominin daha da zayıflamakta olduğunu işaret ettiğini görmeden, ekonomiye ilave gevşemenin verilmesinin henüz zamanı değil ve buna hazır değilim" dedi. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker da Perşembe günü yaptığı değerlendirmede, son faiz indirimini "biraz isteksizce" onayladığını ve faizin bir süreliğine sabit tutulması gerektiğini düşündüğünü belirtti. Perşembe günü, Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan da yaptığı açıklamada, 17-18 Eylül'de gerçekleştirilecek bir sonraki Fed toplantısında faiz indirimine gidilmesi konusundaki isteksizliğini dile getirdi. Kaplan, CNBC'ye yaptığı değerlendirmede, "İlave adım atılmasından kaçınılmasını istiyorum, ancak eğer ihtiyaç duyulursa, en azından önümüzdeki birkaç ayda adım atılması konusuna açığım" dedi. Boston Fed Başkanı Eric Rosengren de 19 Ağustos'ta Bloomberg TV'ye yaptığı değerlendirmede, ilave faiz indirimlerine karşı olduğunu dile getirmişti.

HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com

## Teknik Yorum

## BIST 100 Endeks Teknik Analiz

- Dün, ulusal endeks 94.349– 96.117 arasında işlem gördü ve günü -0.13 % değişimle günü 95.394 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.
- Dün itibariyle kısa vadeli düşen kanal içerisinde trend hareketine devam eden endekste 5 g. Ort. altındaki kapanışlarına devam ettiğini gözlemliyoruz. Kısa vadede ilk destek 95.000 , ana destek olarak 93.800 seviyesini takip ediyoruz. Kısa vadede ilk direnç 96.000 , ana direnç olarak ise 97.500 seviyesini izliyoruz. 97.500 kırılmadıkça gelebilecek alımları tepki niteliğinde olduğunu ve yeni alım konusunda temkinli olunması gerektiğini düşünüyoruz. 5 g. Ort. 95.593 , 22 g. Ort. 99.683 seviyesindedir.
- Destek olarak 93.800 ve 95.000, direnç olarak ise 96.000 ve 97.500 seviyelerini takip ediyoruz.
- Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 93.700 – 96.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## X100 teknik analiz, TL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

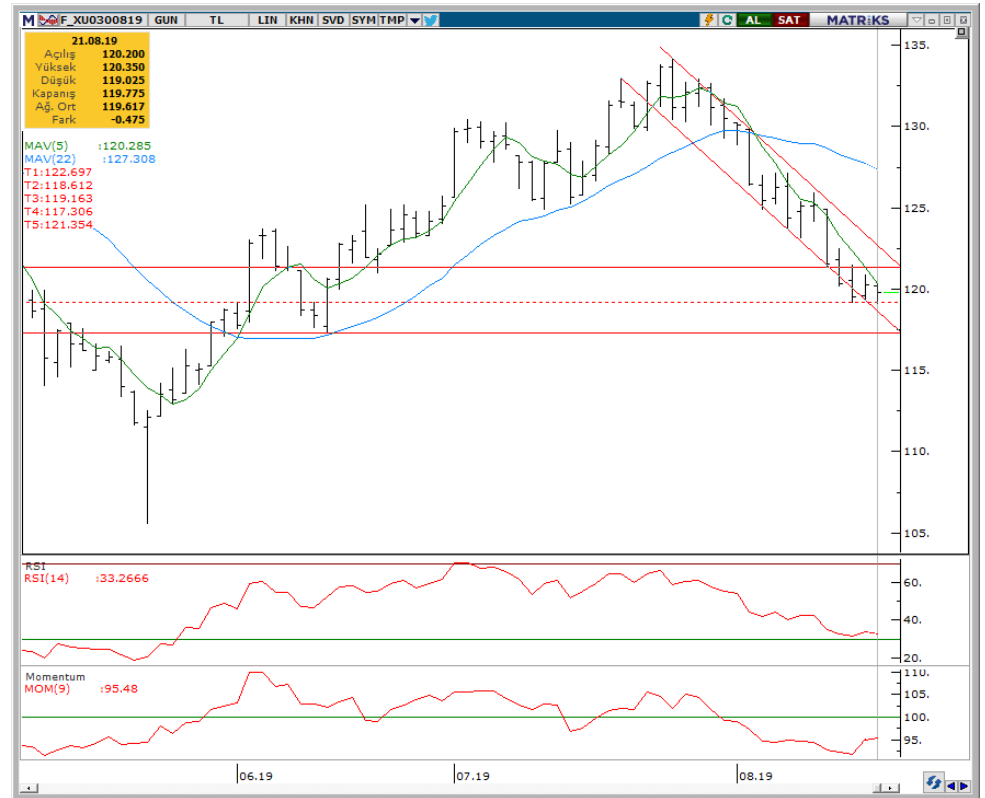
AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

## Teknik Yorum

## VIOP – X30YVADE Teknik Analiz

- Dün, yakın vade kontrat 117.625 – 119.725 arasında işlem gördü ve -0.38 % değişimle günü 119.225 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.
- Dün itibariyle düşen kanal içerisinde trend hareketine devam eden vadeli kontratın 5 g. Ort. altındaki kapanışlarına devam ettiğini gözlemliyoruz. Kısa vadede ilk destek olarak 119.00 , ana destek olarak 117.00 seviyesini takip ediyoruz. Kısa vadede ilk direnç 120.500 , ana direnç olarak 121.500 seviyesini izliyoruz. 121.500 direnci kırılmadıkça gelen alımların tepki niteliğinde olduğunu ve yeni alım konusunda temkinli olunması gerektiğini düşünüyoruz. 5 g. Ort. 119.820, 22g ort 126.758 seviyesindedir.
- Destek olarak 117.000 ve 119.000 ; direnç olarak ise 120.500 ve 121.500 seviyelerini görüyoruz.
- Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 117.000-120.500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## X30YVADE teknik analiz, TRY



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Arştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

## Hisse Senedi Tavsiye Listesi

## Deniz Yatırım Model Portföyü

## Model Portföy

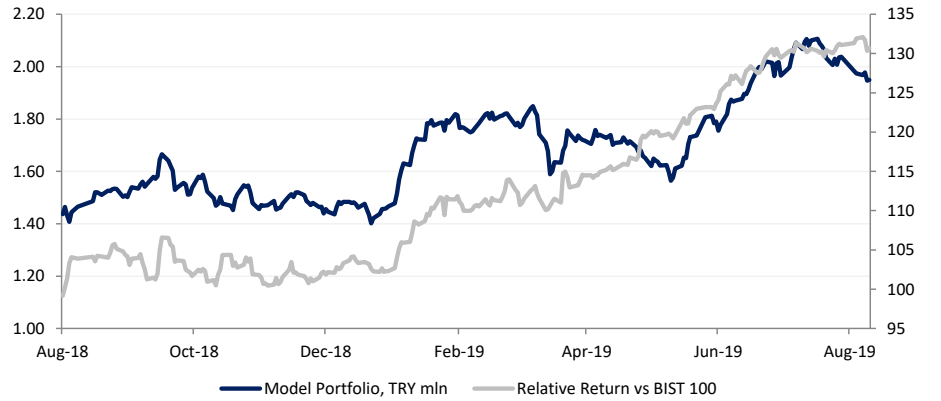
Stock	Entry date	Nominal Return (since entry)	Relative Return vs BIST-100 (since entry)	Portfolio weight
TSKB	07.02.2019	0.0%	7.7%	9.0%
YKBNK	23.01.2018	-12.7%	8.4%	10.8%
AKBNK	31.05.2019	13.6%	7.9%	9.9%
TCELL	24.07.2019	-6.8%	1.1%	9.9%
SAHOL	27.09.2018	12.0%	17.8%	9.4%
TKFEN	28.11.2018	3.3%	1.9%	7.9%
TOASO	24.07.2019	-11.2%	-3.7%	9.4%
THYAO	24.07.2019	-12.8%	-5.4%	9.4%
MGROS	07.02.2019	10.2%	18.7%	10.0%
Cash				14.2%

## Portföy getirisi

	Nominal Return	Relative Return vs BIST-100
2017	47.5%	-0.1%
2018	-11.3%	12.1%
12m	31.3%	30.7%
YTD	32.0%	26.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## Model Portföy geçmiş performansı



Source: Deniz Yatırım Araştırma

Haftalık Takvim					
Tarih	Gün	Saat	Olay		Önceki
19 Ağustos	Pazartesi	10:00	Perakende Satışları (Yıllık)	▲	-3.7%
		-	2Ç19 Konsolide Finansal Sonuçlarının Açıklanması için Son Gün		-
20 Ağustos	Salı	17:30	Merkezi Hükümet Borç Stoku (Tem)		1.219,88
		-	ISBIR temettü ödemesi (1.5 TL/hisse)		-
21 Ağustos	Çarşamba	-	-		-
22 Ağustos	Perşembe	10:00	Tüketici Güveni (Ağustos)	▲	56.5
23 Ağustos	Cuma	-	-		-
24-25 Ağustos	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	6.75	8.98	35,100	52.0%	6.2	6.5	5.2	0.8	0.7	0.6	14%	11%	12%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	4.95	7.00	2,129	17.0%	8.2	7.7	6.7	2.0	1.8	1.6	26%	25%	25%	
AvivaSA	AL	8.66	10.50	1,559	20.0%	7.6	5.7	5.5	4.3	3.1	2.4	65%	63%	49%	
Garanti Bank	TUT	8.74	10.70	36,708	48.0%	5.5	5.6	4.5	0.8	0.7	0.6	15%	13%	14%	
Halkbank	TUT	5.44	7.20	6,800	49.0%	2.7	5.2	2.7	0.2	0.2	0.2	9%	4%	8%	
Isbank	TUT	5.35	7.08	24,075	31.0%	3.6	3.9	3.3	0.5	0.4	0.4	15%	12%	12%	
TSKB	AL	0.85	1.01	2,380	39.0%	3.6	3.1	2.7	0.5	0.4	0.4	16%	15%	15%	
Vakıf Bank	TUT	4.39	5.20	10,975	25.0%	2.6	3.3	2.6	0.4	0.4	0.3	16%	11%	13%	
Yapı Kredi Bank	AL	2.44	3.24	20,611	18.0%	4.4	4.4	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	5.53	6.20	27,650	12.0%	17.5	10.9	11.1	6.4	4.9	4.0	1.5	0.7	1.1	
Koc Holding	TUT	17.37	20.10	44,049	22.0%	8.0	7.4	5.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	8.40	11.20	17,139	44.0%	4.5	4.3	3.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	4.14	7.30	9,315	34.0%	4.0	4.3	3.9	4.1	3.4	3.1	0.9	0.7	0.9	
Tekfen Holding	AL	20.70	28.60	7,659	48.0%	5.5	6.1	7.5	2.8	2.2	2.3	0.3	0.2	0.6	
<b>Petrol ve Gaz</b>															
Aygaz	AL	9.81	15.50	2,943	24.0%	12.9	4.7	3.8	3.2	2.1	1.3	0.1	0.1	0.1	
Petkim	AL	3.30	5.70	6,970	44.0%	8.0	6.2	3.6	7.6	7.5	4.7	1.2	1.2	1.2	
Tupras	AL	134.00	150.00	33,556	49.0%	9.0	8.9	7.5	8.1	6.3	5.1	0.5	0.5	0.4	
<b>Enerji</b>															
Aksa Enerji	AL	2.53	4.10	1,551	21.0%	34.2	5.1	2.7	5.4	3.3	2.2	1.1	0.8	0.8	
Zorlu Enerji	SAT	1.12	1.45	2,240	15.0%	64.8	3.4	2.6	7.5	4.8	4.1	1.9	1.4	1.3	
<b>Metaller ve Madencilik</b>															
Erdemir	TUT	6.21	8.62	21,735	48.0%	3.9	4.9	4.7	2.2	2.4	2.4	0.7	0.6	1.2	
Kardemir (D)	AL	1.99	3.30	1,553	89.0%	2.8	4.9	7.3	2.3	3.5	2.1	0.7	0.7	0.8	
<b>Kimyasallar</b>															
Soda Sanayi	AL	5.63	8.60	5,630	39.0%	3.6	4.2	3.8	5.1	3.7	2.8	1.4	1.0	1.3	
<b>Endüstriyel</b>															
Anadolu Cam	TUT	2.48	3.60	1,860	20.0%	4.1	4.4	3.6	5.0	3.8	3.0	1.2	0.9	0.9	
Doğuş Otomotiv	AL	4.93	6.70	1,085	15.0%	8.1	8.1	3.8	3.8	3.4	3.6	0.2	0.2	0.2	
Ford Otosan	AL	57.20	77.60	20,072	18.0%	11.9	11.2	8.4	8.2	7.3	6.0	0.7	0.7	0.6	
Tofas	AL	17.56	23.24	8,780	24.0%	6.6	7.6	7.0	4.7	4.9	4.5	0.6	0.6	0.6	
Trakya Cam	AL	2.47	4.40	3,088	28.0%	3.2	3.2	2.8	3.6	2.5	2.0	0.7	0.5	0.8	
Türk Traktor	AL	36.00	51.70	1,921	24.0%	8.0	8.1	5.4	6.6	5.6	4.1	0.8	0.7	0.6	
<b>Tüketici</b>															
Arcelik	TUT	17.19	21.00	11,616	25.0%	13.6	10.6	8.9	6.7	5.1	4.3	0.7	0.6	0.5	
BİM	TUT	48.54	50.00	29,473	60.0%	23.6	20.2	16.6	15.2	12.8	10.3	0.9	0.7	0.6	
Bizim Toptan	TUT	8.49	8.50	509	46.0%	23.5	18.2	15.9	1.7	2.2	1.9	0.1	0.1	0.1	
Coca-Cola İçecek	AL	34.74	41.00	8,837	25.0%	27.0	14.7	11.4	6.3	5.1	4.3	1.1	0.9	0.8	
Migros	AL	18.40	23.20	3,331	36.0%	n.m.	n.m.	166.6	4.9	5.0	4.7	0.3	0.3	0.2	
Ulker	AL	17.19	23.50	5,879	39.0%	8.4	10.5	8.8	8.2	6.5	5.7	1.3	1.0	0.7	
Vestel	AL	10.60	8.50	3,556	16.0%	9.6	50.8	31.7	3.3	5.2	4.7	0.5	0.4	0.5	

	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	TUT	7.50	7.70	39,000	52.0%	6.9	6.7	4.6	0.9	0.7	0.7	14%	12%	15%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	4.90	7.00	2,107	17.0%	8.1	7.6	6.6	2.0	1.8	1.6	26%	25%	25%	
AvivaSA	AL	8.76	10.50	1,577	20.0%	7.7	5.8	5.6	4.3	3.1	2.4	65%	63%	49%	
Garanti Bank	TUT	9.92	10.20	41,664	48.0%	6.3	6.1	4.5	0.9	0.8	0.7	15%	14%	16%	
Halkbank	TUT	6.09	7.79	7,613	49.0%	3.0	3.1	2.1	0.3	0.3	0.2	9%	9%	11%	
Isbank	AL	6.49	7.30	29,205	31.0%	4.3	4.6	3.6	0.6	0.6	0.5	15%	13%	15%	
TSKB	AL	0.80	1.05	2,240	39.0%	3.4	3.4	2.8	0.5	0.6	0.4	16%	15%	17%	
Vakif Bank	AL	4.74	6.20	11,850	25.0%	2.9	3.5	2.8	0.4	0.5	0.4	16%	13%	15%	
Yapi Kredi Bank	AL	2.57	2.45	21,709	18.0%	4.7	4.8	4.1	0.6	0.5	0.4	14%	11%	12%	
	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	5.71	6.20	28,550	12.0%	18.0	11.3	11.4	6.7	5.2	4.3	1.6	0.7	1.0	
Koc Holding	TUT	17.64	20.10	44,733	22.0%	8.1	7.5	5.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	9.29	11.20	18,955	44.0%	4.9	4.8	4.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	4.91	7.30	11,048	34.0%	4.7	5.1	4.6	4.6	3.8	3.4	1.0	0.7	0.9	
Tekfen Holding	AL	25.12	28.60	9,294	48.0%	6.6	7.4	9.0	3.9	3.4	3.8	0.5	0.2	0.6	
<b>Petrol ve Gaz</b>															
Aygaz	AL	8.72	15.50	2,616	24.0%	11.5	4.2	3.4	2.3	1.4	0.7	0.1	0.1	0.1	
Petkim	AL	3.94	5.70	8,321	44.0%	9.5	7.4	4.3	8.6	8.4	5.2	1.4	1.3	1.2	
Tupras	AL	113.10	150.00	28,322	49.0%	7.6	7.5	6.3	7.1	5.6	4.5	0.5	0.4	0.4	
<b>Enerji</b>															
Aksa Enerji	AL	2.41	4.10	1,478	21.0%	32.6	4.8	2.6	5.3	3.3	2.2	1.1	0.8	0.8	
Zorlu Enerji	SAT	1.20	1.45	2,400	15.0%	69.5	3.6	2.8	7.6	4.9	4.2	1.9	1.5	1.3	
<b>Metaller ve Madencilik</b>															
Erdemir	TUT	7.53	8.62	26,355	48.0%	4.7	5.9	5.7	2.8	3.1	3.0	0.9	0.7	1.2	
Kardemir (D)	AL	2.19	3.30	1,709	89.0%	3.1	5.4	8.0	2.4	3.7	2.3	0.8	0.7	0.9	
<b>Kimyasallar</b>															
Soda Sanayi	AL	6.21	8.60	6,210	39.0%	4.0	4.7	4.2	5.7	4.1	3.2	1.6	1.1	1.3	
<b>Endüstriyel</b>															
Anadolu Cam	TUT	2.82	3.60	2,115	20.0%	4.7	5.0	4.1	5.3	4.1	3.2	1.2	0.9	0.9	
Dogus Otomotiv	AL	5.27	6.70	1,159	15.0%	8.7	8.7	4.1	3.9	3.5	3.7	0.2	0.2	0.2	
Ford Otosan	AL	60.35	77.60	21,177	18.0%	12.6	11.9	8.9	8.5	7.7	6.3	0.7	0.7	0.6	
Tofas	AL	19.46	23.24	9,730	24.0%	7.3	8.4	7.7	5.0	5.3	4.9	0.7	0.6	0.6	
Trakya Cam	AL	2.86	4.40	3,575	28.0%	3.7	3.6	3.2	4.0	2.8	2.3	0.8	0.6	0.8	
Türk Traktor	AL	32.76	51.70	1,748	24.0%	7.3	7.4	4.9	6.2	5.3	3.9	0.8	0.6	0.7	
<b>Tüketici</b>															
Arcelik	TUT	19.17	21.00	12,954	25.0%	15.2	11.8	10.0	7.2	5.5	4.6	0.7	0.6	0.5	
BİM	TUT	84.95	100.00	25,791	60.0%	20.6	17.7	14.5	13.2	11.1	8.9	0.8	0.6	0.5	
Bizim Toptan	TUT	6.76	8.50	406	46.0%	18.7	14.5	12.7	1.0	1.5	1.2	0.0	0.0	0.1	
Coca-Cola İçecek	AL	33.40	41.00	8,496	25.0%	26.0	14.2	11.0	6.1	4.9	4.2	1.0	0.8	0.8	
Migros	AL	14.26	23.20	2,582	36.0%	n.m.	n.m.	129.1	4.3	4.4	4.2	0.3	0.2	0.3	
Ulker	AL	18.93	23.50	6,474	39.0%	9.2	11.5	9.6	8.9	7.0	6.2	1.4	1.1	0.7	
Vestel	AL	10.63	8.50	3,566	22.0%	9.6	50.9	31.8	3.3	5.2	4.7	0.5	0.4	0.5	

## Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karl.		
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
<b>Telekom</b>														
Türk Telekom	TUT	5.27	6.00	18,445	13.0%	n.m.	9.5	6.4	4.0	3.3	2.7	1.7	1.4	1.2
Türkcell	TUT	12.53	16.50	27,566	49.0%	13.6	7.6	5.9	4.4	3.7	3.0	2.0	1.5	1.5
<b>Havacılık</b>														
Pegasus Airlines	AL	68.25	37.50	6,982	36.0%	13.8	20.7	21.0	7.9	8.3	8.4	1.3	1.2	1.1
TAV Airports	TUT	23.00	29.90	8,355	40.0%	5.7	10.0	4.0	3.7	3.2	2.4	1.5	1.5	1.9
Turkish Airlines	AL	11.24	21.40	15,511	50.0%	3.8	3.7	2.2	5.3	5.2	4.5	1.0	0.9	0.9
<b>GYO'lar</b>														
Emlak GYO	AL	1.14	1.90	4,332	51.0%	3.4	3.9	2.9	5.2	4.5	3.4	1.8	1.8	1.3
İS GYO	AL	0.86	1.55	825	48.0%	2.4	3.7	5.0	9.7	7.9	10.1	1.9	7.6	9.1

## Dış borç piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Geriti	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
<b>USD Eurobond</b>									
Turkey 19-1	7.50%	7 Kasım 2019	0.20	100.89	0.08	2.92%	-43.1	-25	1,500
Turkey 20	7.00%	5 Haziran 2020	0.76	102.15	0.03	4.14%	-4.4	193	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	1.51	101.59	0.06	4.58%	-4.1	278	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	2.40	99.28	-0.02	5.42%	0.7	379	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.78	101.27	-0.01	5.79%	0.4	421	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	3.34	91.29	0.02	5.99%	-0.4	446	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.98	97.81	0.06	6.31%	-1.5	479	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	4.58	103.63	0.16	6.57%	-3.5	509	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.69	87.82	0.10	6.54%	-1.9	504	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.74	133.45	0.09	7.24%	-1.1	570	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.97	105.82	0.24	7.34%	-2.6	575	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.69	95.96	0.16	7.30%	-1.8	571	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.09	99.30	0.14	7.32%	-1.3	571	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.95	93.46	0.02	7.37%	-0.2	573	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.47	85.50	0.16	7.35%	-1.6	572	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.61	76.83	-0.09	6.87%	1.0	523	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	12.00	90.68	-0.10	7.45%	1.0	582	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	12.00	90.68	-0.10	7.45%	1.0	582	3,000
<b>EUR Eurobond</b>									
Turkey 19 E	5.88%	2 Nisan 2019	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 20 E	5.13%	18 Mayıs 2020	0.73	102.62	-0.01	1.46%	0.1	161	2,217
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	2.09	104.23	-0.04	2.36%	1.3	276	1,385
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	3.40	102.42	-0.12	3.40%	3.5	380	1,108
<b>Uluslararası Sukuk</b>									
Turkey 18-1	4.56%	10 Ekim 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 18-2	2.80%	26 Mart 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	4.66	94.42	0.01	5.73%	-0.2	421	1,000
<b>Samurai</b>									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	1.54	102.16	-0.01	0.47%	-0.4	56	1,691
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	2.51	102.43	0.01	0.50%	-0.6	63	846
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	4.84	100.22	0.00	1.01%	-0.1	117	940
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	173
<b>Dual currency GDNs*</b>									
Turkey 20 TRY	10.50%	15 Ocak 2020	-	-	-	-	-	-	1,536
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.67	97.34	-0.02	5.03%	1.8	-	1,311
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,547

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

## Yasal uyarı:

---

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

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